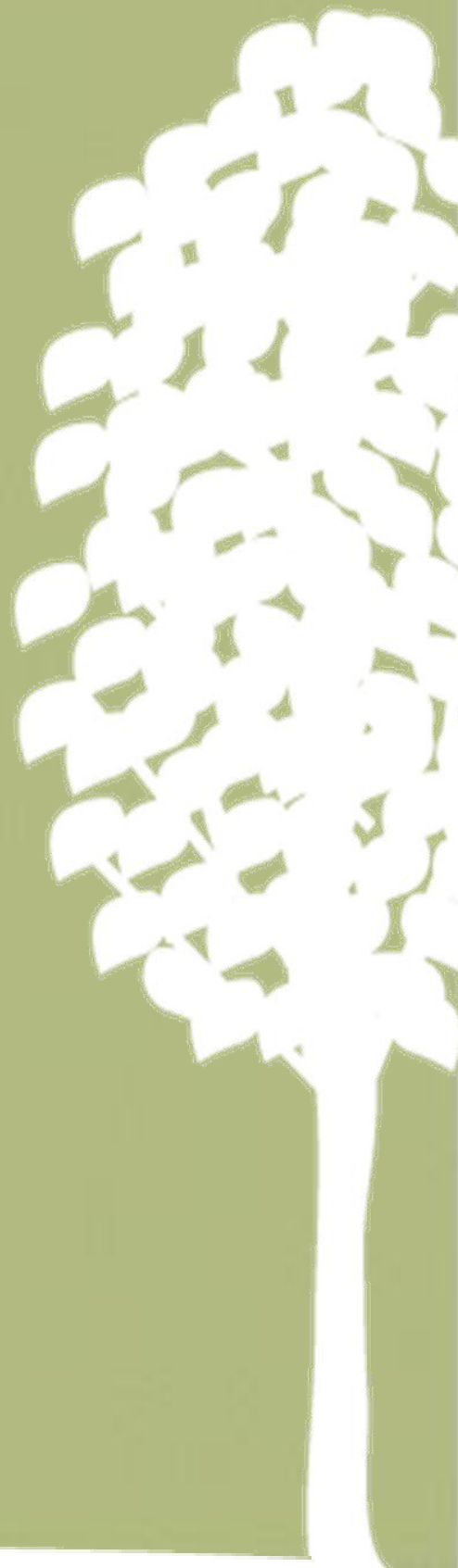


INFORME ANUAL 2015

PROTEAK
WE MAKE FORESTRY MATTER



Reporte Anual que se presenta de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

Nombre de la emisora: Proteak Uno S.A.B. de C.V.

Domicilio: Paseo de la Reforma 725, Col. Lomas de Chapultepec, CP, 11800, México, D.F. y su teléfono es 62-35-15-04.

Títulos accionarios en circulación: los títulos representativos del capital social de Proteak Uno S.A.B. de C.V. son certificados de participación ordinaria (CPO's), sin expresión de valor nominal.

Clave de cotización: La clave de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., de los títulos de Proteak Uno S.A.B. de C.V. es "TEAK CPO".

Los **272,018,659 CPO's** títulos representativos del capital social de Proteak Uno S.A.B. de C.V. en circulación se encuentran inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.



México, D.F. a 30 de abril de 2016.

Índice

Información General	5
1.1 Glosario de términos y definiciones	5
1.2 Resumen Ejecutivo	9
1.3 Factores de Riesgo	16
1.3.1 Riesgos de Operación	16
1.3.2 Riesgos relativos a la Propiedad y los Activos Biológicos	17
1.3.3 Riesgos de Mercado	19
1.3.4 Riesgos financieros	20
1.3.5 Riesgos relacionados a los juicios contables	25
1.4 Otros Valores	26
1.5 Cambios Significativos a los derechos de valores inscritos en el registro	26
1.6 Destino de los fondos, en su caso	26
1.7 Documentos de Carácter Público	26
La Emisora	27
2.1 Historia y desarrollo de la emisora	27
2.2 Descripción del negocio	29
2.2.1 Actividad principal	29
2.2.2 Canales de Distribución	32
2.2.3 Fuente y Disponibilidad de las materias primas	33
2.2.4 Patentes, licencias, marcas y otros contratos	34
2.2.5 Avances Importantes del Proyecto de MDF	35
2.2.6 Principales clientes	35
2.2.7 Legislación aplicable y situación tributaria	36
2.2.8 Recursos Humanos	36
2.2.9 Desempeño ambiental	36
2.2.10 Información de mercado	37
2.2.11 Estructura corporativa	44
2.2.11.1 Control de la Emisora	45
2.2.12 Descripción de sus principales activos	45
2.2.13 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	48
2.2.14 Acciones representativas del capital social	48
2.2.15 Dividendos	49
Información Financiera	50
3.1 Información financiera seleccionada	50
3.2 Información de Créditos relevantes	51

3.3	Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	53
3.4	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera ...	54
3.4.1	Resultados de Operación	54
3.4.2	Situación financiera, liquidez y recursos de capital	55
3.4.3	Control Interno.....	58
Administración	70	
4.1	Audidores Externos.....	70
4.2	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	71
4.3	Administradores y accionistas	71
4.4	Comités de Proteak.....	72
	<i>Comité de Auditoría</i>	<i>72</i>
	<i>Comité de Prácticas Societarias.....</i>	<i>73</i>
	<i>Comité de Compensación</i>	<i>74</i>
	<i>Comité Forestal.....</i>	<i>74</i>
4.5	Estatutos sociales y otros convenios	78
4.6	Otras prácticas de gobierno corporativo.....	80
Mercado de Capitales	82	
5.1	Estructura accionaria.....	82
5.2	Comportamiento de la acción en el mercado de valores	82
5.3	Formador de mercado	83
Personas Responsables	84	
Anexos.....	86	
	Informe del Consejo de Administración	86
	Informe del Director General	90
	Informe del Comité de Auditoría	97
	Estados Financieros Dictaminados.....	100

Información General

1.1 Glosario de términos y definiciones

Los siguientes términos que se utilizan en este reporte y que se relacionan a continuación, tendrán los significados siguientes, que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos:

Administración	Significa la administración de Proteak Uno S.A.B. de C.V., incluyendo al Consejo de Administración, Director General, equipo directivo y gerencial de la misma según corresponda.
La Compañía, La Empresa, La Sociedad	Significa, indistintamente, Proteak Uno S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias.
CPO	Significa, Certificado de Participación Ordinaria. En el presente Reporte Anual, también se le refiere como "Acción".
Dólares	Significa, la moneda de curso legal de Estados Unidos de América.
Emisora	Significa, Proteak Uno S.A.B. de C.V.
Estados Financieros	Significa, Estados Financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2015.
E.U.A.	Significa, Estados Unidos de América.
IETU	Significa, Impuesto Empresarial de Tasa Única.
IFRS	Significa, Normas Internacionales de Información Financiera, por sus siglas en inglés.
ISR	Significa, Impuesto Sobre la Renta.
IVA	Significa, Impuesto al Valor Agregado.
LMV	Significa, Ley del Mercado de Valores.
MBA	Significa, Maestría en Administración de Empresas.
México	Significa, Estados Unidos Mexicanos.
MXP	Significa, la moneda de curso legal de México (Peso).
Oferta Pública	Significa, la o las ofertas públicas de Certificados Bursátiles a cargo de la Emisora relevante, a través de una o varias emisiones al amparo del presente Programa con carácter revolvente.
Pesos	Significa, la moneda de curso legal de México (MXP).
PTU	Significa, Participación de los trabajadores en las utilidades.
Subsidiarias	Significa las sociedades controladas por Proteak UNO S.A.B. de C.V.
TEAK	Significa, Clave de cotización de los certificados de participación ordinaria de Proteak UNO S.A.B. de C.V.
Tenedor	Significa, Persona que en cualquier momento sea titular de uno o más CPOs, según conste en los registro del Indeval o de los Intermediarios Colocadores, según sea el caso.

Empresas e instituciones mencionadas en el reporte

414 Capital	Proveedor integral de servicios de consultoría y asesoría financiera corporativa.
--------------------	---

AKA	Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (AKA). Banco especializado en la financiación de exportaciones, con sede en Frankfurt. Ofrece financiamiento de largo plazo, refinanciamiento, servicios conectados con el financiamiento de exportaciones a mediano y largo plazo, entre otros negocios internacionales.
Arrowhead	Arrowhead, Business and Investment Decisions. Consultora internacional con sede en Nueva York, especializada en empresas dedicadas al sector primario.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores.
CATIE	Centro Agrícola Tropical de Investigación y Enseñanza.
CFE	Comisión Federal de Electricidad.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
CO2 Solutions	Empresa de soluciones en Cambio Climático y Bonos de Carbono.
CONAFOR	Comisión Nacional Forestal.
CONAGUA	Comisión Nacional del Agua.
Commerzbank	Commerzbank AG es el segundo banco más grande de Alemania, después de Deutsche Bank. Commerzbank es un banco especializado en banca comercial, banca corporativa y en banca de inversión. Cotiza en la Bolsa de Frankfurt y forma parte del índice DAX.
CRE	Comisión Reguladora de Energía.
Ecodirecta	Grupo de Empresas forestales Costarricenses, constituido por las empresas Ecodirecta, S.A., Casa Corazón Verde Ecológico, S.A. y Eco-Transmisión – Ecotrans –, S.A., al que Proteak adquirió Activos Biológicos .
Euler Hermes	Líder mundial en seguro de crédito para ofrecer soluciones a las empresas en materia de prevención de riesgos de cartera, indemnización y cobranza.
Dieffenbacher	Empresa alemana que forma parte de un grupo internacional de empresas líder en la producción de maquinaria e instalación de plantas de tableros a nivel mundial.
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, siglas de Food and Agriculture Organization).
Financiera Rural	Significa, Financiera Rural, Banca de Desarrollo, Organismo Descentralizado de la Administración Pública Federal.
Finnfund	Finnish Fund of Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund). Fondo Finlandés para la Cooperación Industrial, Ltd.
FINSA	Financiera Maderera S.A. (Finsa), la empresa española más grande de la península Ibérica en producción y venta de tableros, resinas, melaninas y chapas, entre otros.
FND	Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero antes Financiera Rural.
FSC	Forest Stewardship Council®. La FSC fue creada como un órgano no gubernamental en 1993, con la finalidad de combatir la deforestación global. Se ha consolidado como el esfuerzo más serio para el manejo responsable y sustentable de los bosques. El sello de la FSC provee el vínculo entre producción y consumo responsable de productos forestales, ayudando a los consumidores a tomar mejores decisiones de compra que benefician a la gente y al medio ambiente. La FSC provee un sistema de certificación con estándares internacionales a organizaciones y empresas interesadas en la responsabilidad forestal. La FSC tiene presencia en más de 50 países alrededor del mundo.
IFC	Corporación Financiera Internacional; la IFC es la institución afiliada del Grupo del Banco Mundial que apoya el desarrollo del sector privado.
Indeval	S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores.
ITTO	Organización Internacional de maderas Tropicales (ITTO, siglas International Tropical Timber Organization).
OIMT	Organización Internacional de Maderas Tropicales.

PWC	PriceWaterhouseCoopers, S.C.
Refocosta	Reforestadora de la Costa SAS, empresa a la que Proteak adquirió los Activos Biológicos en Colombia, y empresa que posee y opera el centro La Gloria, en el departamento de Magdalena, Colombia, donde Proteak tiene plantaciones.
SCS	Global Services (SCS).
SEMARNAT	Significa, Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, México.
MAG	Significa, Ministerio de Agricultura y Ganadería, Costa Rica.
MINA	Significa, Ministerio de Agricultura y Desarrollo Social, Colombia.

Empresas Subsidiarias de Proteak UNO S.A.B. de C.V.

Comefor	Comefor S.A. de C.V.
Comefor Internacional	Comefor Internacional S.A. de C.V. (Subsidiaria en México).
FOMEX	Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V.
PRF	Proteak Renewable Forestry LLC.
Pro Eucalipto Holding	Pro Eucalipto Holding S.A.P.I. de C.V. (Holding para el Proyecto MDF).
ProMDF	ProMDF S.A.P.I. de C.V.
Proteak Panamá	Proteak Panamá S.A. (Subsidiaria en Panamá).
Proteak Forestal	Proteak Forestal S.A. (Subsidiaria Forestal y de operaciones en Costa Rica).
Proteak Vehicular	Proteak Vehicular S.A. (Subsidiaria de vehículos en Costa Rica).
Proteak Comercial	Proteak Comercial S.A. (Subsidiaria de servicios en Costa Rica).
Proteak Dos	Proteak Dos S.A. de C.V. (Subsidiaria en México).
Proteak Tres	Proteak Tres S.A. de C.V. (Subsidiaria en México matriz de Proteak Tres Sucursal).
Proteak Tres Sucursal	Proteak Tres Sucursal Colombia (Subsidiaria Forestal en Colombia).
Proucalipto	Proucalipto S.A.P.I. de C.V. (antes KUOSOL).
SAS Colombia	Comercializadora Internacional Proteak Colombia SAS (Subsidiaria de operaciones en Colombia).
SCI	Servicios Comefor Uno S.A. de C.V.
SCII	Servicios Comefor Dos S.A. de C.V.

Términos relacionados a la industria forestal

Acacia	Significa, especie maderable con nombre científico <i>acacia mangium</i> , árbol floral de la familia del orden de las Fabales.
Aclareo	Significa, acción de entresacar árboles de una plantación.
Activo Biológico	Se refiere a los árboles en pie o masa forestal. En el presente documento se refiere siempre a volumen aprovechable o su correspondiente valor económico.

Albura	Significa, la parte joven de la madera, corresponde a los últimos anillos de crecimiento del árbol, producidos por el cambio vascular en el tallo de una planta, que corresponde al único xilema funcional. La albura suele ser de un color más claro.
Corcho	Significa, médula vegetal, es la zona central del tronco, que posee escasa resistencia, por lo que generalmente es un elemento no deseado en los productos elaborados o semielaborados que se obtienen del tronco. Su ubicación en el tronco es determinante en gran medida del aprovechamiento.
DAP	Significa, Diámetro Altura de Pecho de un árbol, y es el diámetro medido a una altura de 1,30m del suelo.
Duramen	Significa, parte de la madera localizada en la zona central del tronco. Representa la parte más antigua del árbol, tiende a ser de color oscuro y de mayor dureza y durabilidad natural.
Hectárea o "ha"	Significa, medida de superficie equivalente a 10,000m ² ó 2.471 acres.
IMA	Significa, Incremento Medio Anual, se mide en metros cúbicos por hectárea por año, e indica la productividad de la unidad de producción.
Madera Aserrada	Sawn logs en inglés, significa la madera cortada en aserraderos a partir de Trozas, resultando en tablas o tabloncillos cuyas dimensiones típicas son entre 2.0 y 2.4 metros de largo y de menos de 2 pulgadas de grosor.
Madera en Rollo	(Roundwood en inglés, significa, la madera en su estado natural después de ser cosechada, sin ramas ni raíces, con o sin corteza, sin punta, incluyendo toda la madera que se extrae de la plantación forestal comercial y de la cual se obtienen las Trozas.
MDF	Medium Density Fiberboard (Tablero de Mediana Densidad).
MIA	Manifestación de Impacto Ambiental.
ProÁrbol	Significa, principal programa federal de apoyo al sector forestal en México, administrado por CONAFOR.
PT	Significa, unidad de medida Pie Tablón equivalente al volumen de un pie por un pie por una pulgada, o 0.00236 m ³ (424 PT equivalen a 1m ³).
Teca	Significa, especie maderable con nombre científico <i>tectona grandis</i> .
Tectona Grandis	Significa, árbol frondoso de la familia de las Verbenáceas.

Términos e instituciones relacionados a la obtención de Bonos de Carbono

CDM	The Clean Develop Mechanism.
VCS	Verified Carbon Standard.
VCUs	Significa, Unidades de Carbono Verificadas.
VERs	Significa, Reducciones de Emisiones Voluntarias.

Para facilitar la lectura, este documento presenta en muchas ocasiones, datos redondeados, por lo cual pudieran existir diferencias en unidades si se contemplan los números sin redondeos.

1.2 Resumen Ejecutivo¹

La Compañía se denomina Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (en adelante simplemente Proteak o la Empresa). Es una empresa mexicana que se dedica a la siembra, cosecha, transformación, industrialización y comercialización de plantaciones forestales. La actividad forestal de la Empresa principalmente se orienta a plantaciones de árboles tropicales de las especies cuyos nombres científico son *Tectona Grandis*, usualmente denominada “Teca” y *Eucalyptus*, comúnmente denominado “Eucalipto”. La actividad de transformación e industrialización consistirá en la producción de tableros MDF (medium density fiberboard por sus siglas en inglés).

Resultados de La Sociedad durante el ejercicio 2015

Proteak inició 2015 con el enorme desafío de ejecutar el incremento de capacidad de la Planta de MDF en un 40% (de 200,000m³/año a 280,000m³/año), el proyecto forestal-Industrial de por sí ya era el más grande del país. Para ejecutar con gran éxito este desafío, la administración no sólo tuvo que obtener recursos financieros adicionales, tanto de capital como de deuda, sino que demandó la re-planificación y dedicación de todos los recursos materiales y humanos. Al mismo tiempo, la Empresa tenía que operar con éxito la unidad de negocio de Teca y abrir mercado para la comercialización de tableros de MDF en México.

La Empresa cumplió de manera satisfactoria el desafío con el que inició 2015. El 2 de febrero de 2016 la planta de MDF produjo el 1^{er} Tablero de MDF. Con esto, la inversión forestal-industrial más grande del país reduce de manera significativa el riesgo del proyecto asociado al costo y plazo de terminación así como también incertidumbres técnicas. En 2016 Proteak empezará una nueva fase orientada a la operación del negocio de Tableros. Adicionalmente, en el frente comercial, Proteak fortaleció su posición en ambos sectores: Teca y MDF. Por un lado la Empresa comenzó la exportación de Teca mexicana a los mercados asiáticos, iniciando la promoción del concepto “Teca México”. Y Por otro lado, como estrategia comercial – pre producción, la Empresa inició la comercialización en México de tableros MDF de terceros con la finalidad generar una cartera de clientes y abrir canales de distribución para cuando la Planta de MDF inicie operaciones.

Durante 2015, Empresa cumplió con las metas fijadas en su Plan de Negocios y generó resultados positivos en áreas clave de la cadena de valor del negocio, de igual forma logró asegurar tierras de alta calidad en el estado de Tabasco (en un radio no mayor a 70 km de la Planta de MDF), donde se ha comprobado que las características ambientales favorecen al óptimo crecimiento de las plantaciones de Eucalipto.

Proyecto MDF

La redefinición del proyecto de incrementar la capacidad de la Planta de MDF, replanteo una serie de desafíos, que fueron desde los recursos económicos adicionales hasta la necesidad de incorporar plantaciones adicionales para poder abastecer la planta.

En el frente financiero, se obtuvo un nuevo crédito de Financiera Nacional de Desarrollo (FND antes Financiera Rural) por MXP 200MM para el establecimiento de 5,000 has y mantenimiento de 6,000 has de Eucalipto. Posteriormente en mayo se completó el fondeo del proyecto mediante una nueva emisión primaria de 25MM de Certificados de Participación Primaria (CPO's), a un precio de 15 pesos por título (+ 25% en relación a la suscripción de 2013). Al mismo tiempo, Finnish Fund for Industrial Cooperation (FinnFund), inversionista a nivel proyecto de MDF, también decidió ejercer su derecho de incrementar su inversión pari-passu con Proteak por USD 2.1MM adicionales a su aportación original (21%).

La construcción de la planta, incluyendo obra civil, servicios, interconexión a las redes de gas y electricidad entre otras actividades, siguieron desarrollándose en apego al calendario y presupuesto de obra. La fabricación e importación de la maquinaria está virtualmente completada, sin embargo el montaje e instalación bajo el esquema llave en mano sufrió una demora de aproximadamente dos meses. Dicha demora no tiene impacto material alguno en el desarrollo ni rentabilidad del proyecto.

En el frente comercial, como estrategia de comercialización, un año antes del arranque de la Planta se comenzó a vender MDF de FINSA con el fin de desarrollar el canal en anticipación a la producción local. Esto nos ha permitido conocer mejor a los clientes, a la competencia y la dinámica de mercado y así facilitar la introducción al mercado del Tablero de Proteak. La estrategia comercial superó las expectativas, al cierre de 2015 ya se contaba con una cartera de clientes importante en varios estados de la República Mexicana, tales como la Ciudad de México, Puebla, Hidalgo, Michoacán, Morelos, Nuevo León, Coahuila, Jalisco, Querétaro, San Luis Potosí y Guanajuato. La devaluación generalizada de las monedas regionales ha incrementado significativamente el nivel de competitividad de las importaciones, poniendo

¹ Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Informe Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de “Factores de Riesgo” de este Informe Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora.

presión sobre los precios. Por otra parte, avanzó también el desarrollo de la estrategia comercial para la exportación de Tableros de México a Estados Unidos, con enfoque a Productos de Valor Agregado.

En cuanto a los recursos humanos, se contrató al personal clave de la planta, capacitándose un primer contingente de 10 personas en una planta productiva de FINSA en España durante un mes. También se contrató a personal clave del equipo comercial, tanto para México como para los Estados Unidos. Igualmente como preparación a la operación intensiva que se deriva 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 “Estándar Proteak” de calidad y servicio. Como parte del acuerdo de asistencia técnica entre FINSA y Proteak, en la Planta de MDF se encuentra trabajando *in-situ* una plantilla altamente calificada con amplia experiencia como apoyo para el arranque de la Planta de MDF.

En relación al fondeo del proyecto, se continuó utilizando la línea de crédito autorizada en 2014 por los bancos alemanes Ausfuhrkreditgesellschaft mbH (AKA) y Commerzbank AG, con garantía del gobierno alemán a través de Euler Hermes; dicha línea de crédito fue dispuesta en más del 80% durante 2015 para el equipamiento de la planta MDF.

Plataforma Forestal

El incremento de capacidad de la Planta de MDF generó una demanda ampliada de materia prima para la planta, por lo tanto en 2015 la Empresa enfocó todos sus recursos y la capacidad de plantación a incrementar la superficie plantada de Eucalipto. En primer lugar, se incrementó la capacidad del vivero para producir hasta 5 millones de plantas anuales; suficientes para plantar 3,000 hectáreas al año, mediante la rehabilitación de un segundo módulo hidropónico, 4 nuevos módulos de enraizamiento y un módulo organopónico de 120,000 plantas. En segundo lugar, se incorporaron aproximadamente 1,100 nuevas hectáreas efectivas de terrenos, todos en el área de Huimanguillo. Finalmente, se cosecharon y liberaron 900 hectáreas para así iniciar la segunda rotación sobre estos mismos terrenos con el estándar Proteak para duplicar su productividad.

Se adquirió maquinaria de cosecha de tecnología de punta para mejorar los tiempos de cosecha; con esto se ha logrado cosechar más de 100,000 m³ de madera para empezar a abastecer la planta en la mitad del tiempo, con la cuarta parte del personal y sin accidentes.

Se integraron las primeras 150 hectáreas de un innovador programa de asociación con pequeños propietarios y se plantaron/prepararon más de 1,700 ha de Eucalipto, alcanzado así 9,200 hectáreas plantadas de Eucalipto.

En 2015 la Empresa enfocó su capacidad operativa a plantaciones de Eucalipto, durante este ejercicio no se hicieron plantaciones de Teca. Al cierre del periodo la Empresa cuenta con 8,600 hectáreas de Teca y 700 hectáreas de otras especies para un total de casi 18,500 plantadas, la mayor superficie plantada en nuestra historia.

Se realizó mantenimiento a más de 17,000 hectáreas tanto de Teca como de Eucalipto. Todas las plantaciones se encuentran en condiciones de producción adecuadas y acordes a su desarrollo, sin registrarse pérdidas de plantaciones o deterioros de productividad materiales.

Proteak recibió subsidios de la CONAFOR al amparo del Programa PRONAFOR para todas y cada una de las hectáreas elegibles para la convocatoria 2015.

Se hizo la primera disposición por MXP 89MM del crédito que se firmó en el segundo trimestre con FND para el establecimiento y mantenimiento de plantaciones de Eucalipto.

Operaciones de Teca

Proteak continuó poniendo en práctica su estrategia de aumento de precios en Asia repitiendo los resultados de años anteriores. Destaca el hecho de que este año, por primera vez, una Empresa Mexicana llega a India, China y Vietnam con madera de Teca proveniente de México. Esta nueva incursión plantea desafíos similares a los que Proteak enfrentó en años recientes cuando incursionamos con madera de Colombia. En 2015 se exportaron 652 contenedores y Proteak se posicionó por tercer año como una opción real de presencia directa en los mercados Asiáticos con un fuerte componente de llevar al cliente final claridad y visibilidad de lo que reciben.

En este año la Empresa no estuvo exento de las presiones por las devaluaciones de las monedas, que fomentaron el surgimiento de nuevos participantes, como Kenia, y opciones de precios muy agresivos por otros como Brasil. Con esto se ratificó que la mejor manera de comercializar y mitigar la especulación es en la medida de lo posible operar sin intermediarios atendiendo las necesidades específicas de los clientes.

En Colombia se entró en la fase final de cosecha y comercialización de nuestra madera madura y se está actuando rápidamente a dimensionar la Empresa conforme a su plan para buscar las mejores opciones para operar las 300 has de madera joven que se mantienen en el Activo Biológico.

Responsabilidad Social y Ambiental

En 2015, la Empresa inició su programa de Empleador Justo, el cual implicó nivelación de salarios (incluyendo un salario mínimo doble del mínimo oficial), condiciones de contratación y beneficios (tales como nuestro nuevo programa de transporte rural), para cerca de 700 trabajadores.

En conjunto con la CONAFOR y con el Gobierno del Estado de Tabasco, se implementó un innovador Programa de Pequeños Productores, mediante el cual, apoyados con recursos federales y estatales, Proteak se asocia en un esquema productivo con propietarios de menos de 100 hectáreas efectivas disponibles permitiendo así integrarlos a la cadena de valor agregado, contribuyendo al desarrollo regional.

Se arrancó también un Programa de apoyo a Escuelas Rurales. El programa pretende mejorar las condiciones educativas en 14 escuelas primarias y jardines de infantes en Tabasco, impactando la vida de casi 1,000 niños.

Proteak completó la verificación de 4,264 hectáreas de Teca, cuyos bonos de CO₂ totalizan aproximadamente 250,000 toneladas, el equivalente a las emisiones anuales de 71,000 automóviles.

Por último, se renovó los certificados FSC de Manejo Forestal en 7,894 hectáreas de Eucalipto y 2,992 hectáreas de Teca, así como la Cadena de Custodia para nuestras operaciones de Colombia y Estados Unidos (Proteak Renewable Forestry).

Proteak sigue operando en línea con los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Global Compact), un llamado a las Empresas de todo el mundo a alinear sus estrategias y operaciones con principios universales sobre derechos humanos, trabajo, medio ambiente y ética.

Ingreso por Revaluación del Activo Biológico

Seguindo normas contables internacionales (IFRS), una empresa forestal debe registrar el valor de sus Activos Biológicos (m³ de madera) en el tiempo de acuerdo con su edad siguiendo las siguientes reglas:

1. La madera joven (de plantaciones menores a 3 años) se registra a costo histórico.
2. La madera madura (a partir del año 8 y cuando el diámetro de los troncos medido a la altura de pecho (DAP) haya alcanzado un mínimo de 20 cm), se valúa a valor instantáneo de realización, de acuerdo a un inventario físico donde se miden los árboles en campo y se utilizan los precios de mercado para cada calidad de madera (el precio de la madera de Teca depende del tamaño del tronco).
3. Entre los años 4 y 8, el valor razonable de la madera se determina utilizando curvas de crecimiento previamente determinadas con base en inventarios físicos.

En el caso de Eucalipto, sólo se utilizan los dos primeros mecanismos y el precio es plano independientemente de la dimensión o calidad.

La revaluación del Activo Biológico de Proteak se vio positivamente afectada por lo siguiente:

- a. Las plantaciones jóvenes que cumplieron tres años y por ende pasaron de ser valuadas de costo histórico a ser valuadas a valor razonable.
- b. Una mejora en la precisión de los inventarios de Teca derivada de la experiencia de Proteak tanto en cosecha como comercialización de madera. Esto permite estimar con mayor certidumbre el volumen y la calidad de la madera.

La combinación de los factores anteriores resultó en una revaluación de MXP 154MM durante el ejercicio 2015.

Estado de Situación Financiera y Resultados de la Sociedad²

A diciembre 2015, los activos totales de la Empresa sumaron MXP 5,235MM, 69% superiores al cierre de 2014, 121% superiores al cierre de 2013. Impulsados principalmente por el incremento en el valor del Activo Biológico (plantaciones), que incrementó 29%, y el incremento en el valor de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo en que fue del 132%. De esta manera, la Sociedad dispone virtualmente de la totalidad de los activos necesarios para desarrollar y cumplir sus planes de negocio.

Entre los Activos Circulantes destaca el incremento en Otras Cuentas por Cobrar, correspondientes en su mayoría a saldos de IVA a favor en proceso de recuperación que incrementaron en MXP 102MM, mayormente como consecuencia de la construcción de la planta de MDF. También una mejora significativa en la posición de caja, que incrementó en MXP 46MM.

² Las bases de preparación de los estados financieros se encuentran en la Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados Auditados.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo reflejan un incremento de valor de MXP 1,529MM derivados de i) adquisiciones de nuevos terrenos, ii) el incremento en el valor razonable de los mismos (avalúos), iii) efecto de tipo de cambio y iv) la obra en proceso de la planta de MDF, que en el periodo registró una inversión de unos MXP 1,342MM, netos ya de anticipos a contratistas y fabricantes de maquinarias

Otra cuenta del Activo Circulante, Clientes se vio incrementada como consecuencia natural del incremento en el nivel de actividad, pero continúa representando sólo una pequeña parte del total de activos (2%).

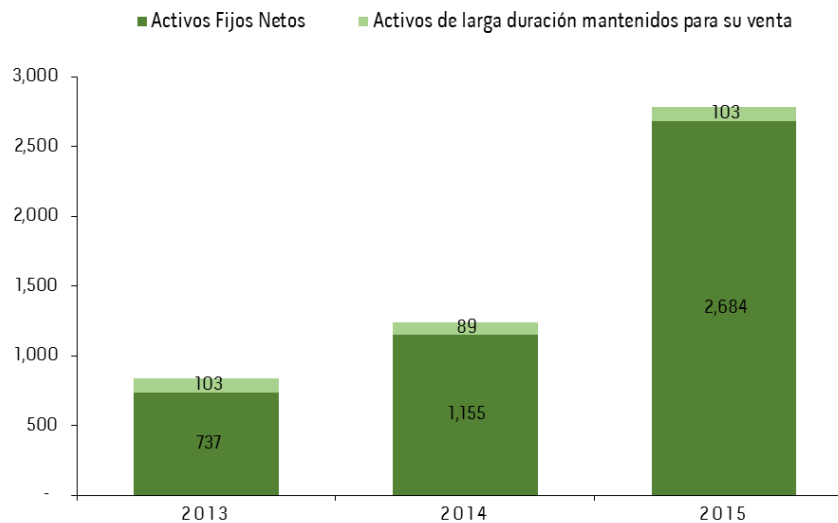
En el periodo 2014, los activos totales de la Empresa totalizaron MXP 3,093, reflejando un incremento en 30% con referencia al periodo 2013, por el incremento en el valor del Activo Biológico (plantaciones), el incremento en el valor de los inmuebles y un efecto nulo de inversión; es decir, la disminución en Caja corresponde al incremento en Pagos Anticipados relativos a los Equipos y Maquinarias así como la Obra Civil en proceso (inversión en la planta de MDF) registrando MXP 121,875 al 31 de diciembre del 2014.

En 2014 los Activos Fijos (netos) fueron de MXP 1,155 MM, registrando un crecimiento de poco más del 56% en relación a diciembre 2013. Dicho crecimiento obedece principalmente a la inversión en la planta de MDF aunada a la adquisición de tierras para plantar en México.

ACTIVOS (\$000)	dic-15	dic-14	dic-13
Efectivo y equivalentes de efectivo	168,180	121,875	359,279
Clientes	116,433	65,120	59,106
Otras Cuentas por Cobrar	307,275	172,718	103,446
Inventario de madera y madera procesada	129,279	35,661	13,696
Activos biológicos consumibles maduros (Circulante)	151,130	267,000	111,364
Pagos anticipados	10,763	126,541	12,213
Activos de larga duración mantenidos para su venta	102,729	88,942	102,889
Activos financieros disponibles para su venta	-	-	-
Activos biológicos, consumibles maduros e inmaduros (No circulante)	1,536,074	1,041,884	817,592
Inmuebles, maquinaria y equipo	2,684,337	1,154,833	737,036
Pagos anticipados y Otros Activos	29,002	18,895	55,757
Total Activos	5,235,202	3,093,469	2,372,378

Tabla 1 Activos

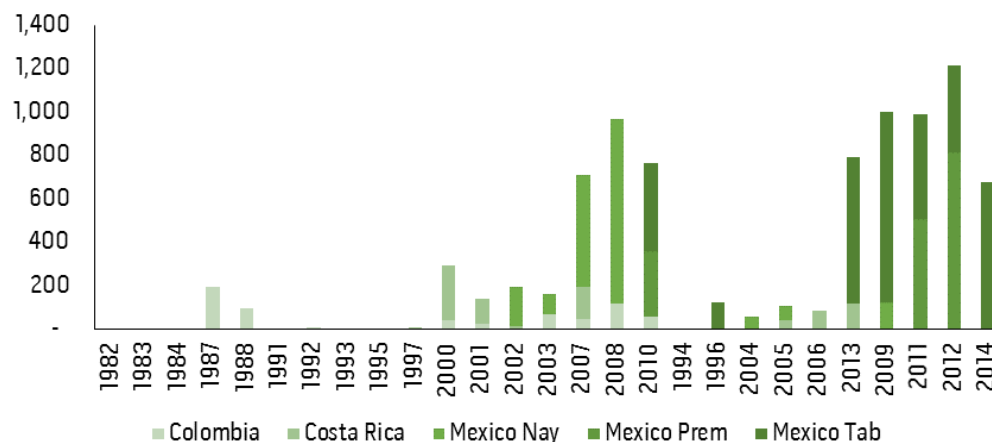
Fuente: Estados Financieros Dictaminados



Gráfica 1 Activos Fijos Netos en Millones de Pesos

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Los Activos Biológicos de Teca de Proteak se distribuyen por año de plantación como se muestra en la siguiente gráfica:



Gráfica 2 Ha de Teca por año de plantación Proteak

Fuente: Proteak Uno S.A.B. de C.V

Durante 2015 se concentraron los esfuerzos en las plantaciones de Eucalipto para asegurar el abastecimiento de la planta MDF de los próximos años, en el ejercicio no se hicieron plantaciones de Teca.

Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) reflejan varios efectos combinados, que a grandes rasgos pueden clasificarse como: i) nuevas adiciones, ii) crecimiento, y iii) efecto de tipo de cambio. La combinación de los factores anteriores resultó en un incremento neto de MXP 379MM durante el ejercicio 2015.

Los Activos Biológicos de la Empresa tuvieron un incremento del 29% en 2015 debido al crecimiento natural de los activos y a la integración de 1,243ha que dejaron de ser valuadas a costo histórico y se valoraron a valor razonable. Los Activos Biológicos de la Empresa tuvieron un incremento del 41% en 2014. Esto debido a los excelentes crecimientos y a la integración de 2,294ha que dejaron de ser valuadas a costo histórico y se valoraron a valor razonable. En 2013 el incremento fue de 67%, dicho incremento reflejó las plantaciones que la Empresa adquirió en la compra de FOMEX y a los crecimientos de las plantaciones actuales.

El valor razonable determinado para los Activos Biológicos entre el año 3 y hasta el año en el que las plantaciones alcanzan las características comerciales se encuentran en el nivel 3 de la jerarquía del Valor Razonable. Los Activos Biológicos que superan dicha edad se encuentran en el nivel 1 de la jerarquía del Valor Razonable, del año 1 hasta el año 3 se encuentran en el nivel de la jerarquía 2 del Valor Razonable. A diciembre 2015 los Activos Biológicos de Proteak se distribuyen como se muestra en la siguiente tabla:

Activos Biológicos al 31 de diciembre de 2015				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	99,533	-	-	99,533
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	214,452	141,621	818,573	1,174,646
Total Teca	313,985	141,621	818,573	1,274,179
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	51,597	-	-	51,597
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	238,263	123,165	-	361,428
Total Eucalipto	289,860	123,165	-	413,025
Total Activo Biológico	603,845	264,786	818,573	1,687,204

Activos Biológicos al 31 de diciembre de 2014				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	219,476	-	-	219,476
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	80,933	131,520	533,531	745,984
Total Teca	300,409	131,520	533,531	965,460
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	47,524	-	-	47,524
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	255,693	40,207	-	295,900
Total Eucalipto	303,217	40,207	-	343,424
Total Activo Biológico	603,626	171,727	533,531	1,308,884

Tabla 2 Activos Biológicos por Nivel

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

En cuanto a los activos mantenidos para su venta, se ven afectados por el efecto de conversión derivados de la depreciación del peso frente al dólar y por la venta de un rancho en Costa Rica.

El Pasivo Circulante aumenta en el ejercicio MXP 359MM, que corresponden casi exclusivamente al rubro Proveedores por concepto de Maquinaria y Equipo para la planta de MDF así como de tableros de MDF que se importaron para iniciar la estrategia comercial, como se indicó más arriba.

El incremento en MXP 1,026MM en los Créditos a Largo Plazo de la Empresa corresponden en casi su totalidad a disposiciones correspondientes al proyecto de MDF: MXP 89MM por parte de la Financiera Rural para el desarrollo de plantaciones de Eucalipto y MXP 917MM de AKA/ Commerzbank para la adquisición e instalación de Maquinaria y Equipo. También refleja la última disposición del crédito con el IFC en junio de 2015 y la última disposición del crédito que FND autorizó en 2012.

Durante el periodo se hizo la primera amortización del principal del crédito que se firmó con el IFC en 2012, por un total de MXP 5MM y las primeras amortizaciones y pago de intereses de los dos primeros créditos que se firmaron con el FND en 2010, por un total de MXP 3MM de principal y MXP 9MM de intereses.

El capital total de la Empresa al cierre del año asciende a MXP 3,135MM, un incremento de 29% en relación al cierre del ejercicio anterior. La mitad de este incremento corresponde a una emisión primaria de Certificados de Participación Ordinarios (CPOs). La otra mitad corresponde principalmente a los efectos de conversión de moneda extranjera. La Empresa mantiene un sólido índice de capital a pasivos de 1.5 a 1.0 versus un índice de capital a pasivos en 2014 de 3.7 a 1.0.

Estado de Resultados

En cuanto a los resultados de la Sociedad, cabe destacar fueron muy positivos, destacando el inicio de la comercialización y venta de tableros de MDF. Mientras que las Ventas Totales estuvieron en línea con las del ejercicio anterior (incrementaron 26%), la relación de Ventas de Bienes a Revaluaciones en este ejercicio fue 60/40, mientras que en el ejercicio anterior fue 55/45.

El Margen Bruto, excluyendo Revaluaciones, se mantuvo en línea con el ejercicio anterior, presentando una pequeña mejora de 1 punto porcentual.

Los Gastos de Administración y Venta, que totalizaron MXP 118MM en el año, están en línea con el presupuesto de la Empresa y su incremento en el nivel de actividad. En efecto, el incremento de MXP 18MM en relación al ejercicio anterior deriva fundamentalmente de un incremento de aproximadamente MXP 14MM en la unidad de MDF, y MXP 5MM por el costo del plan de acciones para empleados a medida que avanza el periodo de otorgamiento (cabe destacar que este último incremento no representa una erogación de caja para la Sociedad).

La Utilidad de Operación anual sumó MXP 111MM, comparada con MXP 166MM registrados en 2014, que derivan del mayor nivel de Gastos de Administración y Ventas mencionado, así como de menores Revaluaciones y Otros Ingresos (MXP 194MM en 2015 en relación a MXP 242MM en el período anterior).

En 2014, Proteak reportó un Resultado Operativo récord en toda su historia. MXP 165.5MM de utilidad operativa versus MXP (.9MM) en 2013. El periodo 2013, excluyendo los gastos incurridos en la adquisición de FOMEX y el proyecto de MDF por aproximadamente MXP 20.0MM, mostró un resultado positivo de MXP 20.9MM versus MXP 38.0MM en 2012. En 2014, Proteak cerró con ventas record por un total de MXP 188MM 22% por arriba de 2013. Las ventas anuales de Teca en roundlogs se incrementaron poco más de 13% con referencia al año anterior. Este resultado se logró por la estrategia implementada por la Empresa de privilegiar el precio sobre la cantidad.

Estado de Resultados (MxP '000)	2015	2014	2013
Ingresos netos	237,381	187,704	153,720
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, menos costos estimados de punto de venta	154,365	231,158	95,212
Subsidios Recibidos	39,717	10,482	15,010
Costos de Venta	205,169	163,775	169,702
Gastos de Administración y venta	118,533	100,175	97,237
Utilidad neta generada por la adquisición de compañías subsidiarias	-	-	2,652
Otros Ingresos - Neto	3096	127	336
UTILIDAD DE OPERACIÓN	110,857	165,521	(9)
Ingresos Financieros	183,127	31,605	19,501
Gastos Financieros	(228,401)	(70,173)	(20,651)
(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	65,583	126,953	(1,159)
Impuestos a la Utilidad	(8,779)	(40,341)	(16,583)
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CONSOLIDAD	56,804	86,612	(17,742)

Tabla 3 Estados de Resultados
Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Comportamiento de la Acción

El valor de la acción de la Emisora (representado por sus CPO's) fluctuó entre MXP 19.00 (diciembre 2015) y MXP 17.70 (septiembre 2014) cerrando en MXP 19.00 en diciembre 2015. Cabe recalcar que el volumen operado fue menos del 3% de títulos de la Compañía. Es importante destacar, que el incremento de capital que se realizó en 2013 fue a MXP 12 por CPO mientras que el incremento de capital en 2015 fue a MXP 15 por CPO. La Emisora considera que ninguna de las transacciones realizadas en el año pudiera estar vinculada a la existencia de información privilegiada no divulgada al gran público inversionista.

En abril de 2015, Arrowhead incrementó el precio objetivo de los CPOs de Proteak, situándolo en un rango entre MXP 23.67 y 25.92. La metodología que utilizó fue de flujos descontados.

En mayo 2015, 414 Capital realizó la valuación independiente de Proteak, situando el valor de su CPO en un rango de MXP 28.0 – 31.3. Dicha valuación consideró tanto las plantaciones de Teca de Proteak y su inherente horizonte de inversión a largo plazo, así como el valor incremental de la nueva línea de negocio de tableros MDF.

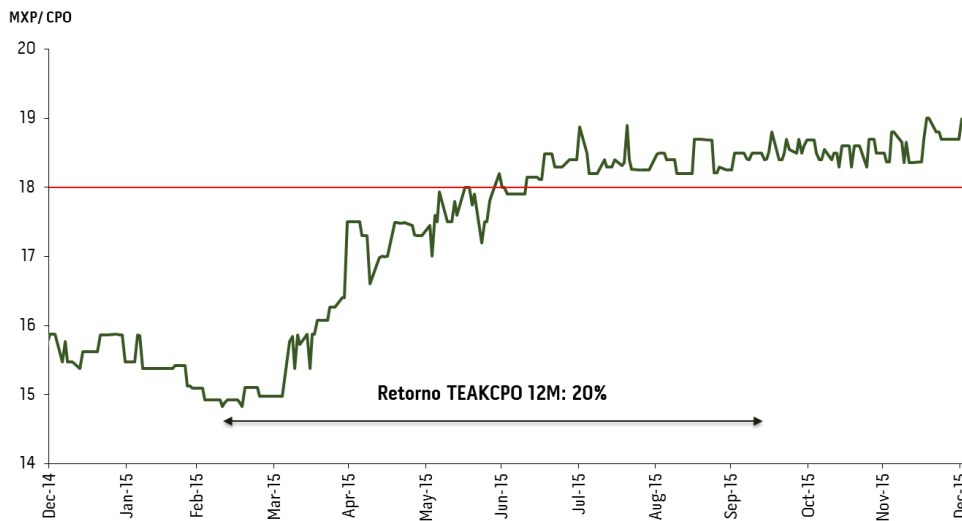
En junio, Signum Research, empresa independiente de análisis financiero y bursátil, inició formalmente la cobertura forma de Proteak con una recomendación de compra. Derivado de su análisis, estima un precio objetivo de MXP 30.69 por CPO al cierre de 2016.

En diciembre 2015, se publicó la valuación independiente realizada por Arrowhead, Business and Investment Decisions. Basándose en flujos descontados, Arrowhead situó el valor del CPO de Proteak entre MXP 29.1 y 32.7. Dicha valuación está en línea con otras valuaciones independientes.

En 2013 la BMV asignó a Proteak la firma Bursamétrica para dar seguimiento y cobertura. Sus reportes pueden consultarse a través de Emisnet.

Los reportes de valuación se encuentran publicados en la página web de Proteak:
http://www.proteak.com/inversionistas/información_financiera/valuaciones

A lo largo de 2015, el mercado continuó reconociendo el valor fundamental de Proteak, reflejándose en el precio creciente de su CPO. Durante el cuarto trimestre de 2015, el precio promedio de éste último alcanzó MXP 18.5 vs. MXP 14.92. del 4T14.



Gráfica 3 Desempeño de TEAK CPO

Fuente: Yahoo Finance

1.3 Factores de Riesgo³

Proteak considera los siguientes factores de riesgo que deberán ser tomados en cuenta por cualquier tenedor de valores de La Empresa, así como cualquier futuro tenedor, dado que los mismos pudieran tener un impacto significativo en las operaciones, situación financiera, y resultados de operación, así como su liquidez y precio por acción.

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesta la Compañía son los siguientes:

1. Riesgos de Operación
2. Riesgos Relacionados al Activo Biológico
3. Riesgos de Mercado
4. Riesgos Financieros
5. Riesgos debido a los Juicios Contables

1.3.1 Riesgos de Operación

Equipo Gerencial y Operativo de Proteak

El buen desempeño de las operaciones de Proteak depende directamente de su personal gerencial. En consecuencia, los potenciales inversionistas deben tomar en cuenta que la pérdida de personal clave de Proteak puede tener un efecto adverso en el valor de las Acciones o los dividendos procedentes de éstas y, por tanto, en el valor de los CPOs. No es posible asegurar que Proteak será capaz de retener a su actual equipo gerencial o que será capaz de seguir atrayendo nuevo talento.

El crecimiento de Proteak requiere de la adquisición de inmuebles adicionales

Los resultados operativos de Proteak, así como su crecimiento, están directamente relacionados con la adquisición o renta de terrenos adicionales para plantación y/o de plantaciones ya existentes. En caso de que dicha adquisición o renta no pueda llevarse a cabo en los términos planeados, existe el riesgo de que dicha situación afecte adversamente el valor de los títulos, así como la TIR de los inversionistas. En este sentido, Proteak tiene años de experiencia comprando tierras y plantándolas y a la fecha de este reporte la Empresa ha asegurado la totalidad de los terrenos necesarios para cumplir su Plan de Negocios tanto de Teca como de Eucalipto al 31 de diciembre de 2015, demostrando que puede adquirir grandes cantidades de tierra, en donde tanto la Teca como el Eucalipto produzcan buenos rendimientos. A pesar de lo anterior, existe el riesgo de que Proteak no pueda adquirir los terrenos que planea a precios razonables. Adicionalmente, es importante recalcar que la Empresa ha iniciado la implementación de nuevos esquemas de participación para el desarrollo de plantaciones, tales como los fideicomisos, que no exigen inversión de capital.

Los estatutos sociales de Proteak

Los estatutos sociales de Proteak establecen que es necesaria la aprobación del Consejo de Administración para que cualquier persona o grupo de personas adquieran el 10% o más de las Acciones o de derechos sobre dichas Acciones, incluyendo, sin limitar, los títulos de créditos que las representen. Lo anterior podría disuadir a posibles adquirentes de CPOs de adquirir un porcentaje significativo de los CPOs y afectar la liquidez y precio de los CPOs.

Disrupción de las operaciones por conflictos laborales

En caso de existir huelgas, paros técnicos o suspensiones de labores en cualquier instalación de Proteak, la operación de Proteak podría afectarse en caso de disrupciones laborales.

³ El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación antes de tomar cualquier decisión de inversión. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos e incertidumbres que la Compañía desconoce, así como aquellos que la Compañía considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar sus operaciones y actividades.

La realización de cualquiera de los riesgos que se describen a continuación podrían tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afectan a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en los que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro.

Proteak recibe subsidios por hectáreas plantadas

Proteak recibe subsidios por parte del Programa de Apoyos de CONAFOR para Proyectos de Plantaciones Forestales para financiar el establecimiento de nuevas plantaciones. Asimismo en Costa Rica, Proteak recibe incentivos forestales por parte del Ministerio de Agricultura y Ganadería, conocidos como Pagos por Servicios Ambientales, o PSA's, para financiar la plantación y mantenimiento de plantaciones forestales.

Consecuencias de la no obtención de la Constancia de Registro de Plantación Forestal (o sus equivalentes en el extranjero) en algún predio o la falta de presentación de informes anuales

La Ley General de Desarrollo Forestal Sustentable establece como infracción el hecho de incumplir con la obligación de obtener la Constancia de Registro de Plantación Forestal en cada predio susceptible de plantación. Asimismo, una vez obtenida la constancia mencionada, Proteak está obligada a presentar informes anuales de plantación a las autoridades en la materia. La no obtención de la Constancia de Registro de Plantación Forestal o la no presentación de los informes anuales mencionados puede dar lugar a infracciones a la Ley General de Desarrollo Forestal Sustentable que van desde la amonestación hasta la clausura temporal o definitiva, parcial o total, de las instalaciones, maquinaria y equipos de los centros de almacenamiento y transformación de materias primas forestales, o de los sitios o instalaciones donde se desarrollen las actividades que den lugar a la infracción respectiva. Existe el riesgo de que Proteak por alguna causa no obtenga alguna Constancia de Registro de Plantación Forestal u omita presentar algún informe anual al respecto. En dicho caso, las sanciones correspondientes que en su caso se impongan podrían afectar la operación de Proteak o sus resultados, afectando la TIR o el valor de los CPOs. A la fecha, Proteak se encuentra en cumplimiento de todos los requerimientos y cuenta con todas las autorizaciones necesarias para la explotación de sus plantaciones.

1.3.2 Riesgos relativos a la Propiedad y los Activos Biológicos

Plagas

Los Activos Biológicos están sujetos a plagas y enfermedades como cualquier otro activo agrícola o forestal. Adicionalmente, toda vez que la mayoría de los Activos Biológicos consisten principalmente en dos especies forestales –Teca y Eucalipto–, en caso que se presente alguna plaga o enfermedad, es posible que la misma se extienda con más rapidez que la que tendría si los Activos Biológicos contaran con una mayor diversificación en cuanto a sus especies forestales. Para mitigar este riesgo, Proteak cuenta con una superficie considerable de terrenos con vegetación nativa intercalada con la plantación forestal, que sirve para aislar parcialmente secciones de plantación y funciona como zona de amortiguamiento en caso de la aparición de una plaga. Adicionalmente, las propiedades se encuentran en diferentes estados de la República Mexicana, Costa Rica y Colombia, por lo que minimiza el riesgo de expansión de una plaga entre sus plantaciones; ninguna plantación de Proteak representa más del 10% de la superficie total. Además, la Teca es una especie forestal con alta resistencia a las plagas, comparada con el resto de las especies forestales, y a la fecha no se conocen plagas mortales que afecten a la Teca en Norteamérica, lo cual reduce aún más éste riesgo. En caso de que este riesgo se materialice, el valor de las Acciones o los dividendos procedentes de éstas y, por tanto, el valor de los CPOs, podrían ser afectados de manera adversa.

Plazos de las especies Teca - Eucalipto

Hasta 2015 las ventas de madera de Teca y sus derivados son una de las dos principales fuentes de ingresos para Proteak. En caso de que el consumo de Teca se reduzca por cualquier causa ello tendrá un impacto directo sobre la TIR.

La Teca, como cualquier activo de naturaleza forestal, tiene un ciclo de vida de largo plazo que implica entre otros factores, la siembra, crecimiento, aclareo y cosecha de las plantaciones que es necesario seguir antes de que Proteak pueda llevar a cabo su comercialización. Dicho ciclo depende principalmente del tiempo, así como de diversos factores determinantes del crecimiento tales como el clima, la temperatura y la fertilidad de la tierra. No es posible controlar dicho ciclo en su totalidad, por lo que los adquirentes de los CPOs deben considerar que la comercialización de la Teca, de la cual dependen los ingresos de Proteak, es un negocio de largo plazo, en el cual puede modificarse las condiciones de mercado.

El Eucalipto, por su parte, también es un activo forestal, pero tiene un ciclo de vida de un plazo mucho menor al de Teca, haciéndolo una especie complementaria que disminuye el plazo en el que la Empresa empezará a recibir flujos de su transformación.

La diversificación del portafolio de negocios de la Empresa disminuye notablemente su perfil de riesgos.

Existe un riesgo temporal en la extracción de madera de las plantaciones

Debido a fenómenos meteorológicos existe el riesgo de que Proteak se vea impedido temporalmente a extraer madera de sus plantaciones, principalmente debido a la inutilización de caminos. Para mitigar este riesgo la Empresa cuenta con diversas fincas, en diferentes localidades, de las cuales puede extraer madera. A su vez Proteak invierte en la construcción y reparación de caminos de las carreteras hacia la plantación, para asegurar así la extracción durante todo el año. Sin embargo existe el riesgo de que las ventas disminuyan por algún tiempo si existiese un fenómeno meteorológico mayor, afectando así el valor del CPO.

Fenómenos meteorológicos extremos

Dada la región en la que se localiza una parte de la propiedad, parte de los Activos Biológicos están sujetos a los huracanes que se forman regularmente en el Mar Caribe, y que después transitan a través de la Península de Yucatán hacia el interior del Golfo de México. Estadísticamente, los huracanes de mayor fuerza se han presentado en intervalos de entre 5 y 10 años en la península de Yucatán. Cabe mencionar que, en su trayectoria más común, la mayor parte de los huracanes que alcanzan a llegar a la zona del estado de Tabasco, donde se encuentran predios de Proteak, pierden en forma significativa su fuerza como resultado de su trayectoria sobre tierra, reduciendo la velocidad del viento y la cantidad de precipitación de agua. Consecuentemente se reduce la probabilidad de causar daños y la magnitud de los propios daños. Lo anterior es resultado de cruzar por tierra sobre la península de Yucatán en dirección este-oeste.

Las plantaciones localizadas en el oeste de México, también están expuestas a los fenómenos meteorológicos que se desarrollan en el océano Pacífico, históricamente estos fenómenos son de menor magnitud.

Las plantaciones localizadas en el norte de Tabasco, sur de Chiapas, Costa Rica y Colombia, prácticamente no están expuestas a fenómenos meteorológicos como huracanes, pues no se ha presentado ninguno considerable en los últimos 30 años.

Por otro lado, no existen sistemas de riego en las propiedades, a excepción del rancho denominado El Milagro, en Chiapas, por lo que la producción depende completamente de la precipitación pluvial que acontece regularmente. En caso de que se presente una sequía prolongada en la propiedad, la producción podría verse afectada negativamente y por tanto los rendimientos de la compañía, resultando en un menor ingreso disponible para repartir a los accionistas en forma de dividendos o en una menor TIR. Previendo esto, los protocolos de compra de tierra de Proteak determinan que un rancho debe tener históricamente una precipitación de al menos 2,000 mm, para poder establecer una plantación en dicho rancho. Dicho lo anterior, tanto la Teca como el Eucalipto obtienen crecimientos buenos a partir de 1,200 mm de precipitación.

En caso que estos riesgos se materialicen, no obstante las medidas preventivas adoptadas por Proteak, es posible que los Activos Biológicos se vean afectados de forma negativa, lo cual reduciría el valor de los CPOs.

Tala ilegal de madera

Las plantaciones de Proteak pudieran ser afectadas por este delito. Para mitigar este riesgo Proteak visita y monitorea constantemente las plantaciones, con el fin de detectar cualquier intrusión por parte de un tercero. A su vez todas nuestras plantaciones con valor comercial cuentan con seguridad permanente y tiene comunicación directa con el corporativo para notificar cualquier eventualidad. Asimismo, debido a que el mercado de la Teca es normalmente de exportación, esto dificulta la comercialización de madera ilegal, por tanto La Empresa es menos susceptible a verse afectada por esto.

Incendio

Al igual que cualquier otro recurso forestal, los Activos Biológicos están sujetos al riesgo de incendio. A efecto de minimizar la ocurrencia e incendios forestales, Proteak ha creado medidas preventivas como:

1. Realizar guardarrayas o caminos todos los años alrededor de las plantaciones.
2. Establecer sus plantaciones en zonas con la menor incidencia histórica de incendios, así como en zonas donde la precipitación es de al menos 2,000 mm por año, por tanto las plantaciones son menos susceptibles a algún incendio.
3. Limpieza en las plantaciones jóvenes, para intentar reducir o eliminar el material combustible. Esto se realiza en los primeros tres años de la plantación, ya que es cuando un incendio sería más dañino para los Activos Biológicos. En plantaciones mayores a 5 años el impacto de un incendio sería menor, dado que la sombra que genera los mismos árboles reduce la cantidad de material combustible y por ende incendios; y
4. Dispersión de plantaciones. Al momento, existen más de 18,000 has. plantadas y la mayoría con varios kilómetros de distancia entre ellas, por lo que existe una reducción de riesgo por la diversificación geográfica.

Asimismo, Proteak ha implementado medidas reactivas como:

1. Sistema de comunicación por radio y/o celular con todo el equipo activo en época de secas;
2. Patrullaje permanente de todas las plantaciones; y
3. Comunicación constante con las autoridades para recibir el apoyo de las mismas en caso de incendios.

Los Activos Biológicos no se encuentran asegurados

No existe ningún tipo de seguro que ampare los Activos Biológicos. En este sentido, en caso de que ocurra algún imprevisto que afecte dichos bienes no es posible asegurar que Proteak tenga recursos para reparar o sustituir dichos bienes y, en consecuencia, los resultados operativos de Proteak se verán afectados negativamente y junto con ellos la TIR de los inversionistas.

La expropiación o cualquier circunstancia que afecte la titularidad o posesión de la Propiedad podrían afectar de forma negativa a los inversionistas

En caso de que por cualquier motivo Proteak deje de ser dueña o legítima poseedora de la propiedad o de alguna porción de la misma, o bien se vea imposibilitada de ejercer sus actividades sobre la misma –ya sea por resolución judicial, administrativa, por expropiación, embargo o cualquier otro motivo a favor del gobierno o terceros–, es posible que el nuevo dueño o poseedor se oponga al cumplimiento del Plan de Negocios o dificulte el desarrollo de las operaciones que deban realizarse dentro de la propiedad por parte de Proteak.

Calidad de Producción

Existe el riesgo de que la calidad que alcancen los Activos Biológicos no sea la esperada, ya sea porque el material genético no sea uniforme, porque no se cuente con las condiciones agroclimáticas adecuadas a lo largo de la vida de los mismos, o los estudios realizados sean erróneos y la calidad de los suelos no sea la propicia para producir Teca o Eucalipto, y/o por otras razones que es imposible prever el día de hoy. Para evitar lo anterior, Proteak ha adquirido semilla certificada y ha desarrollado sus propias variedades genéticas a partir de una selección de sus mejores árboles, y desde 2011 comenzó la plantación de clones. No obstante lo anterior y en caso de que la calidad que finalmente alcancen los Activos Biológicos no sea la esperada, o que existan fallas o errores humanos en el procedimiento de clonación o de raleo, los resultados operativos de Proteak podrían disminuir y, en consecuencia, el valor de los CPOs se podría ver afectado de manera adversa.

Volumen Esperado

Existe el riesgo de que el volumen esperado para los Activos Biológicos no sea igual al volumen proyectado, en parte por los mismos factores enunciados en el párrafo anterior. En caso de que el volumen que finalmente alcancen los Activos Biológicos no sea el esperado, los resultados operativos de Proteak podrían disminuir. Por lo mismo Proteak ha clasificado sus propiedades en 10 calidades diferentes, distinguiendo el crecimiento proyectado para cada una de ellas en función de los factores descritos anteriormente. A la fecha, Proteak puede establecer la correspondencia de cada una de sus plantaciones con la curva de crecimiento proyectada para la misma. Sin embargo, esta clasificación puede verse afectada en el futuro en función del crecimiento real en cada plantación.

1.3.3 Riesgos de Mercado

Hasta ahora, la Teca es el principal activo que comercializa Proteak y es un bien de lujo

La Teca representa un bien económico de lujo y, por tanto, la demanda de dicho producto depende de la estabilidad económica y de la solvencia de los agentes económicos que integran el mercado en donde se comercializa. En caso de que existan condiciones económicas desfavorables, es posible que la demanda de la Teca disminuya y Proteak no tenga los resultados operativos esperados y, por tanto, el valor de los CPOs se vea afectado de manera adversa.

Es importante hacer notar, sin embargo, que la diversificación del portafolio de negocios de Proteak con su incursión en el mercado de MDF disminuirá la dependencia de la Empresa de la demanda de Teca.

El Mercado Institucional de Madera exige certificaciones ambientales y sobre el origen legal de los productos

La práctica internacional se orienta cada vez más hacia el manejo sustentable de los bosques. Los compradores institucionales de madera y productos derivados están solicitando certificaciones que aseguren no sólo su bondad ambiental, sino también su origen legal. En el futuro, dichas certificaciones serán prácticamente un requisito para el acceso a la mayoría de los mercados institucionales. Aunque

Proteak actualmente cuenta con dos certificaciones nacionales y una certificación internacional, además de contar con estrictas políticas internas para dar cumplimiento a los requerimientos aplicables para dichas certificaciones, es posible que Proteak no sea capaz de mantener dichas certificaciones en el futuro, o que las mismas sean sustituidas por estándares alternativos. En caso que este riesgo se materialice y Proteak no cuente con estas certificaciones, el mercado de potenciales compradores de los Activos Biológicos podría verse reducido y, en consecuencia, los resultados operativos de Proteak podrían ser afectados adversamente reduciendo sus potenciales ingresos.

Cambios de Mercado

A pesar de su creciente popularidad y la tendencia alcista en los precios de la madera, no es posible asegurar que dicha tendencia continuará o que no existe la posibilidad de que dichos precios se desplomen o experimenten caídas temporales. Un cambio en las preferencias de los consumidores, por la aparición de productos sustitutos, ya sean materiales sintéticos –aunque no se conocen sustitutos en este momento dadas sus propiedades únicas y su alto valor aspiracional u otras especies de árboles, o por la generación de excedentes de madera, en su caso, tendría el efecto, entre otros, de que los precios de los Activos Biológicos podrían disminuir, reduciendo en consecuencia los ingresos de Proteak.

Asimismo, existe el riesgo de que el mercado donde se comercializa la Teca, o aquel donde se comercializa el MDF, sufra distorsiones que causen una sobreoferta de dicho producto, lo cual puede causar que el precio de venta disminuya y que los resultados no sean los que se esperan conforme al Plan de Negocios. Lo anterior puede afectar negativamente la TIR de los inversionistas. De igual forma, existe el riesgo de que se genere una sobredemanda en el mercado de la Teca o en el de MDF, lo que podría causar que el precio de ambos productos se incremente y Proteak no tenga el inventario para satisfacer dicha demanda y, en consecuencia, los resultados operativos no sean los esperados y, consiguientemente, el valor de los CPOs sea vea afectado de manera adversa.

Ingreso de Nuevos Competidores

Por la naturaleza de la actividad económica de Proteak, los rendimientos planteados han sido calculados con base en la existencia de los competidores actuales. No obstante lo anterior, en caso de que existan competidores adicionales existe el riesgo de que los resultados y utilidades de Proteak no sean los esperados y, por tanto, el valor de los CPOs se vea afectado adversamente. Proteak es una de las empresas forestales más grandes de México y Centro América y protagonista del mercado global de maderas tropicales.

Factores de Riesgo relacionados con México

Se espera que una parte muy significativa de las operaciones se lleven a cabo en México. En virtud de lo anterior, el desarrollo del negocio depende en gran parte del desempeño del económico y político del país, además de los fenómenos climáticos que afecten la economía del país. Por ello, los eventos políticos, económicos o sociales que pudieran afectar a la economía mexicana, también podrían tener un efecto negativo en el resultado operativo de Proteak.

El 1° de enero de 2014, entró en vigor una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta, la cual podría resultar en una tasa de ISR mayor a la anticipada previamente por Proteak.

1.3.4 Riesgos financieros

En los años anteriores se han registrado pérdidas o utilidades mínimas

Los inversionistas deben considerar que Proteak, desde su constitución, ha registrado pérdidas o utilidades mínimas y es probable que la Empresa no genere utilidades acumuladas durante el periodo de inversión y crecimiento. Por lo anterior, existe el riesgo de que los inversionistas no alcancen los retornos esperados de su inversión y por tanto, el de los CPOs se vea afectado de manera adversa. Sin embargo, debe considerarse que el horizonte esperado de generación de flujos será notablemente disminuido con el Proyecto MDF.

Volatilidad del Mercado de Valores

El precio de mercado de los CPOs es volátil y lo anterior podría dificultar a los potenciales inversionistas la venta de sus CPOs al precio que pagaron por ellas o en un precio superior a éste. Existen diversos factores, no directamente relacionados con los resultados operativos de Proteak, que pueden afectar el precio y la liquidez de los CPOs. Entre dichos factores, se pueden mencionar los siguientes: (i) volatilidad en el precio de mercado y en el volumen de transacciones de valores de compañías de la misma industria a la que pertenece Proteak; (ii) desempeño operativo de empresas comparables a Proteak; (iii) nueva legislación o nuevas interpretaciones de ésta, incluyendo disposiciones fiscales aplicables a los negocios de Proteak; (iv) situaciones o acontecimientos políticos; y (v) tendencias económicas generales en la economía o mercados financieros mexicanos, de los Estados Unidos o internacionales, incluyendo aquéllas que resulten de guerras, actos de terrorismo o de la respuesta a dichos eventos.

Riesgo de Liquidez de La Empresa

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites u obligaciones de hacer o no hacer establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Los excedentes de efectivo de las entidades operativas se transfieren a la tesorería de la Compañía. La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía mantenía depósitos a plazo por MXP 113,442 y MXP 16,473, respectivamente y otros activos igualmente líquidos por MXP 53,822 y MXP 104,647, respectivamente que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

La liquidez de los CPOs

Por la naturaleza de la inversión en Proteak, con retornos esperados entre 3 y 25 años, existe el riesgo de que los CPOs no sean líquidos en el mercado de valores. Esto se debe principalmente a que el perfil de los accionistas de Proteak es a largo plazo.

Riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: i) salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; ii) proporcionar adecuados rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y iii) mantener una estructura de capital óptima.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el balance general consolidado menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el balance general consolidado más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la razón de apalancamiento fue de 0.27 y 0.08 respectivamente.

Riesgo de crédito y pasivos de La Empresa

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada, excepto por aquel relacionado con los saldos de las cuentas por cobrar. Cada entidad de Proteak es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. El riesgo crediticio se deriva del efectivo y las inversiones en valores, los instrumentos financieros derivados y los depósitos en bancos e instituciones financieras, así como del crédito otorgado a los clientes mayoristas y minoristas, incluyendo los saldos pendientes de cobrar, así como, transacciones futuras ya comprometidas. En el caso de clientes se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la administración de la Compañía estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas o externas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada sobre la base de información histórica de los índices de incumplimiento de las contrapartes.

Efectivo y equivalentes de efectivo (miles):	Calidad crediticia	31 de diciembre de		
		2015	2014	2013
Banco Actinver, S. A.	A-	694	12	280,610
Banco Santander México, S. A.	AAA	656	48	1,232
BBVA Bancomer, S. A.	AAA	66,043	17,237	12,269
HSBC México, S. A.	AAA	241	259	1,112
Wells Fargo Bank, N. A., Member FDIC	AA-	60,903	66,437	45,380
Banco Monex, S. A.	BB+	36,233	29,622	11,456
Banco Nacional de México, S. A.	BBB+	7	36	3,320
Efectivo en caja y otros bancos		<u>3,403</u>	<u>8,224</u>	<u>3,900</u>
		<u>168,180</u>	<u>121,875</u>	<u>359,279</u>

Tabla 4 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

C l i e n t e s:	31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
CLIENTES A	59,237	40,025	22,523
CLIENTES B	26,006	13,661	3,119
CLIENTES C	27,826	13,078	33,464
CLIENTES POR COBAR A LARGO PLAZO	17,503	-	-
CLIENTES E	6,616	-	-
Total	<u>137,188</u>	<u>66,764</u>	<u>59,106</u>

Tabla 5 Clientes

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Clientes A. Se refiere a ventas de exportación de tablas "Round logs" cuyo plazo de cobro mínimo es de 120 días a partir de la fecha de facturación. Dichas operaciones están respaldadas por cartas de crédito.

Clientes B. Corresponde a ventas locales realizadas en cada país derivadas de la comercialización de "Cutting Boards" y de otros productos no exportables. La mayor parte de las ventas se realizan en Estados Unidos y se otorga un crédito de 120 días.

Clientes C. Son clientes por la de ventas de tableros de MDF, que dio inicio en 2015, con el objetivo de abrir el mercado para la distribución de productos propios de la Compañía.

Cuentas por cobrar a largo plazo. Es una cuenta por cobrar derivada un contrato de venta a siete años de maquinaria y equipo.

Clientes E. Son clientes cuya incertidumbre de cobro es elevada, sin embargo, atraviesan procesos de recuperación de cartera por parte de la Compañía o han sido provisionados en la estimación por deterioro de clientes.

La cartera de clientes no cuenta con una calidad crediticia, ya que corresponden a cuentas por cobrar con clientes menores en su mayoría.

Créditos otorgados por La Empresa

La Empresa no otorga créditos a terceros, por lo cual no existe riesgo de cobranza de los mismos.

Emisiones o ventas futuras de CPOs o la expectativa de que ocurran pueden reducir el precio de mercado de los CPOs

La emisión de nuevos CPOs o venta de las ya existentes o la perspectiva de que dicha emisión o venta exista, podría, según sea el caso, diluir los derechos corporativos y económicos de los accionistas o podría crear una percepción negativa en el mercado, lo que podría derivar en la reducción del precio de mercado de los CPOs.

Los extranjeros no podrán tener una participación que exceda del 49% de las Acciones Serie "T"

La Ley Agraria y la Ley de Inversiones Extranjera no permiten que la inversión extranjera; es decir, aquélla realizada por inversionistas extranjeros o por sociedades mexicanas con mayoría de capital extranjero, participe en las Acciones Serie "T" en exceso del 49% de dicha serie. Por lo anterior, la participación de los inversionistas en Proteak se llevará a cabo a través del Fideicomiso y de la emisión de CPOs. En caso de que el Fideicomiso deba ser terminado con motivo del artículo 394 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito o por cualquier otra causa, las Acciones deberán afectarse a un nuevo fideicomiso similar al Fideicomiso, con el fin de que todos los inversionistas mantengan su inversión en Proteak sin que se violen las disposiciones de la Ley Agraria. Proteak no puede garantizar que al vencimiento del Fideicomiso, en su caso, se constituirá un fideicomiso similar al Fideicomiso, lo cual significaría una afectación directa a los inversionistas extranjeros, quienes no podrán mantener la titularidad de las Acciones Serie "T" en una proporción que exceda del máximo permitido. NO obstante lo anterior, se tiene previsto, para el caso de que se diera una participación de inversión extranjera en las Acciones Serie "T" mayor al 49%, solicitar la autorización de la Secretaría de Economía para que los CPOs a ser emitidos por el Fideicomiso Emisor, sean considerados como instrumentos de inversión neutra. Sin embargo, Proteak no puede garantizar la obtención de dicha autorización.

Los tenedores extranjeros de los CPOs de Proteak tendrán derechos de voto limitados

Los Tenedores de CPOs que sean extranjeros sólo podrán instruir a la Fiduciaria la manera de ejercer el derecho de voto derivado de las Acciones que correspondan a las Acciones Serie "K", por lo que la Fiduciaria ejercitará los derechos corporativos de las correspondientes Acciones de la Serie "T" que se encuentren incorporadas a CPOs propiedad de Tenedores de CPOs de nacionalidad extranjera, votando sistemáticamente en el mismo sentido en que se hayan votado la mayoría de las Acciones de dicha Serie "T" representadas en la asamblea de que se trate. Lo anterior puede representar un riesgo para los inversionistas extranjeros respecto de la toma de decisiones y la representatividad que tendrán en Proteak.

Los resultados reales de Proteak podrían ser inferiores a los resultados estimados y proyecciones mencionadas en el presente Reporte Anual

Todas las estimaciones o proyecciones contenidas en el presente Reporte Anual constituyen únicamente expectativas de hechos futuros y son una mera estimación sujeta a distintos riesgos que no son ponderables por estar sujetos a diversas variables y no pueden ser garantizados o asegurados. El cálculo de los rendimientos esperados que se mencionan en el presente Reporte Anual, se efectúa con base en la información disponible a diciembre 2015. Dicho retorno está sujeto a distintos riesgos y por lo tanto no puede garantizarse. Los resultados reales pueden variar de las proyecciones y montos esperados. Los inversionistas deberán considerar, antes de realizar una decisión de inversión, que los resultados de Proteak podrían ser sustancialmente diferentes a las proyecciones aquí mencionadas, derivando ello en la obtención de un retorno menor al esperado. Ver Sección 2. "La Emisora" numeral 2.2 "Descripción del negocio" inciso 2.2.4 "Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos" sub incisos "Extracto del Contrato de Apertura de Crédito Simple con garantía prendaria" y "Extracto del Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Administración y Garantías Inmobiliarias".

Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 Y 2013 de la totalidad de los pasivos con costo el 64%, 50% Y 74%, respectivamente están contratados a tasa fija, por el remanente de los intereses devengados a cargo se determinan con la tasa Libor de estos pasivos.

Cualquier incremento en la tasa de interés puede tener un impacto negativo en los resultados y en la posición financiera de la Compañía.

Las fluctuaciones en la tasa de interés son inciertas porque dependen del comportamiento futuro de los mercados y pueden tener un impacto en los resultados financieros de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2015 y una diferencia de 100 puntos base en la tasa de interés hubiera generado un impacto positivo o negativo en el estado de resultados de MXP 1.7MM y de MXP 1.6MM, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y una diferencia de 100 puntos base en la tasa de interés hubiera generado un impacto positivo o negativo en el estado de resultados de MXP 0.7MM y de MXP 0.7, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y una diferencia de 100 puntos base en la tasa de interés hubiera generado un impacto positivo o negativo en el estado de resultados de MXP 0.3MM y de MXP 0.3, respectivamente.

Tipo de Cambio

Los Activos Biológicos (específicamente la Teca) de Proteak, y en particular los maduros, son un “commodity” y por lo tanto su valor se denomina usualmente en dólares. La Compañía ha reconocido esta situación mediante la adopción del dólar como su moneda funcional.

Para la operación de Eucalipto y MDF el valor del inventario biológico está denominado en pesos y las ventas de éste también son en pesos, por lo tanto parecería que no hay una exposición de tipo de cambio, excepto porque la deuda contraída para la construcción de la planta fue en dólares.

En el pasado, el valor del peso mexicano frente al del dólar estadounidense y otras monedas ha fluctuado no de manera consistente, ejemplo de esto es que al 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio del peso mexicano contra el dólar estadounidense mostró una depreciación de MXP 2.605, la cual resulta del cambio en la paridad, pasando de MXP 14.7348 al 31 de diciembre de 2014 a MXP 17.3398 al 31 de diciembre de 2015; por los movimientos cambiarios observados entre ambas monedas, podría presentarse depreciaciones o apreciaciones de tiempo en tiempo hacia el futuro.

En general, reducciones en el valor del peso mexicano frente a otras monedas podrían afectar adversamente el negocio y condición financiera y operativa de Proteak, incluyendo su habilidad para realizar pagos de principal e intereses al respecto de endeudamiento denominado en moneda extranjera que la Compañía ha contratado. Al cierre del ejercicio social 2015, la Compañía mantenía deuda bancaria denominada en moneda extranjera por un total de MXP 1MM. Si la moneda mexicana se hubiera debilitado/fortalecido en 10.0% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el resultado después de impuestos de los doce meses acumulados al 31 de diciembre de 2015 se habría esta situación se habría modificado respectivamente en aproximadamente MXP 129MM y \$129MM como resultado de las ganancias/pérdidas cambiarias resultantes por la conversión de cuentas por cobrar a efectivo, equivalentes de efectivo, clientes, así como proveedores y acreedores denominados en dólares estadounidenses.

Cabe destacar que la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados u otros elementos de cobertura para mitigar este riesgo.

Cambio en la Regulación Agraria y Ambiental

Proteak, es una sociedad mercantil propietaria de tierras forestales y debe cumplir con las disposiciones de la Ley Agraria y la legislación en materia ambiental, entre otras regulaciones aplicables en materia agraria y forestal, las cuales establecen diversas restricciones para la tenencia y explotación de Activos Biológicos. En caso de que la Ley Agraria o la legislación en materia ambiental, o cualquier otra disposición aplicable relacionada con los Activos Biológicos, sufra modificaciones que restrinjan los derechos de los que hoy goza Proteak, o en caso de que Proteak incumpla con la legislación agraria o ambiental, la tenencia de Activos Biológicos por parte de Proteak podría verse limitada, lo cual tendría un efecto negativo en el resultado de operación de Proteak y, en consecuencia, en el valor de los CPOs.

Factores de Riesgo relacionados con Otros Mercados

Operaciones en el extranjero

Proteak realiza diversas actividades comerciales en el extranjero. Actualmente el principal mercado está en India, China, Vietnam y E.U.A., por lo cual cualquier cambio político o económico en dicho país puede afectar las operaciones e ingresos de Proteak. La Empresa cuenta con 6 años de experiencia comercializando madera en el exterior, por lo cual ha reducido los riesgos operativos y de desconocimiento de mercado en dichos países.

Proteak cuenta a su vez con Activos en Costa Rica, principalmente terrenos y Activos Biológicos, por lo cual está sujeto a los cambios de legislación y políticos, o de otro tipo, que pudieran ocurrir en dicho país. Al respecto, Proteak cuenta con cuatro años de experiencia realizando operaciones en Costa Rica, por lo cual aún existe el riesgo de que los resultados económicos que se obtengan de dichas actividades, incluyendo la adquisición de plantaciones de madera madura y terrenos de plantación, no coincidan con los resultados proyectados o esperados y, por lo tanto, la TIR de las inversionistas se vea afectada de manera adversa.

A su vez, Proteak cuenta desde 2011 con operaciones en Colombia, explotando los Activos Biológicos adquiridos. Por lo cual cualquier cambio político económico o social en dicho país pudiera resultar en una afectación para las operaciones e ingresos de Proteak. Cabe destacar que la Empresa no posee terrenos en Colombia, y que las operaciones de mantenimiento, cosecha y aserrío se realizan mediante un tercero, reduciendo así las posibles contingencias derivadas de los cambios mencionados.

1.3.5 Riesgos relacionados a los juicios contables

Juicios contables para reconocer el valor razonable de mercado de Activos Biológicos y terrenos

Con base en las IFRS, Proteak realiza juicios contables críticos para cumplir con dichas normas. Ahora bien, existe el riesgo de que dichas estimaciones fuesen inferiores a lo determinado por Proteak y esto podría disminuir el valor de los CPO's.

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera continua y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas sobre futuros eventos que se consideran razonables dentro de las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Administración de la Compañía realiza estimaciones y juicios respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos y pasivos durante el año siguiente se presentan a continuación:

1. Juicios contables críticos

La información significativa sobre supuestos, estimación de incertidumbres y juicios críticos reconocidos en los estados financieros consolidados, se describen a continuación:

- Valuación y clasificación de los Activos Biológicos
- Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos
- Impuesto Diferido Activo
- Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera
- Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

Valuación y clasificación de los Activos Biológicos.

Valuación y clasificación de los Activos Biológicos, se determina como se describe en la nota 3.10 de los Estados Financieros Dictaminados, los cuales están como anexos.

Cabe destacar que para el ejercicio de 2015 una variación de más o menos un punto porcentual en la tasa de descuento para los Activos Biológicos inmaduros en la etapa de transición, causaría una variación de (MXP 33MM) ó MXP 35MM, respectivamente en el valor de los Activos Biológicos en esta etapa. Que representa el 4.2% y el 4.3%, respectivamente del valor del Activo Biológico; y para el ejercicio de 2014 causarían una variación de (MXP 23MM) ó MXP 25MM. Que representa el 2.23% y el 2.37%, respectivamente del valor del Activo Biológico y para el ejercicio de 2014 causarían una variación de (MXP 6MM) ó MXP 6MM. Que representa el 0.78% y el 0.81%, respectivamente del valor del Activo Biológico

Así mismo para la valuación del Activo Biológico una diferencia en el precio de más menos el 10% del precio representaría para estos una afectación de MXP 141MM y de (MXP 141MM) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos, que representaría un incremento (disminución) de los Activos Biológicos del 8.50% y (8.50%) al 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014, una diferencia por el mismo porcentual representaría un efecto de MXP 111MM y de (MXP 111MM) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos. Al 31 de diciembre de 2013, una diferencia por el mismo porcentual representaría un efecto de MXP 171MM y de (MXP 171MM) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos.

Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos

Los terrenos se muestran a su valor razonable, sobre la base de valuaciones periódicas realizadas por valuadores independientes. Para efectos de determinar el valor razonable de los rubros de terreno, la Compañía utiliza un perito valuador independiente quien utiliza estimaciones para determinar el valor de los bienes comparables existentes en el mercado. Estas valuaciones deben ser revisadas si se considera que existen elementos que presuman modificaciones importantes en los valores de los activos y cualquier cambio pudiera afectar el monto reconocido en superávit por revaluación y en caso que se agote éste, el impacto se reconoce en resultados. Véase Nota 12 de los Estados Financieros Dictaminados anexos en el Reporte Anual.

Impuesto Diferido Activo

La Compañía reconoce los impuestos diferidos activos hasta el monto en que sea probable su realización. La Compañía considera las utilidades fiscales futuras y las estrategias fiscales para determinar dicha realización. En caso de que la Compañía determinara que es capaz de realizar sus impuestos diferidos activos en el futuro por encima del importe registrado, se realizará un ajuste al impuesto diferido activo el cual incrementaría los resultados en el período de que se efectúe dicha determinación. Si la Compañía determina que no sería capaz de realizar todo o parte de su impuesto diferido activo en el futuro, se realizaría un ajuste al impuesto diferido activo el cual disminuiría los resultados en el período que se tome tal decisión. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las pérdidas fiscales reconocidas están reconocidas solamente en las entidades que generarán utilidad fiscales futuras. Véase Nota 20 de los Estados Financieros Dictaminados anexos en el Reporte Anual.

Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera

Cada compañía del Grupo define en principio la moneda funcional como la moneda del entorno económico donde operan cada una de ellas. La gerencia emplea su juicio para determinar la moneda funcional en cada entidad que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, sucesos y condiciones subyacentes. Por lo que se refiere a las compañías dedicadas al segmento de Teca se ha considerado la moneda funcional como el dólar, considerando que los Activos Biológicos tienen un mercado observable con precios determinados en dólares, la mayoría de las ventas, así como las adquisiciones no monetarias más significativas han sido celebradas en dicha moneda.

Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

La Compañía clasificó ciertos terrenos como activos mantenidos para la venta dado que espera recuperar su valor principalmente a través de su venta, se encuentran mantenidos para su venta inmediata y que la venta de dichos activos se considera altamente probable en su condición actual, a pesar de que espera recuperar dicho valor a más de un año ya que existe un contrato de compraventa con un tercero y la razón por la que no se ha concluido la operación es ajena a la Compañía y los terrenos se siguen manteniendo a un precio de mercado.

1.4 Otros Valores

A la fecha de este reporte, la Compañía no tiene ningún otro valor inscrito en el RNV distinto de los Certificados de Participación Ordinarios mencionados con anterioridad. Cada Certificado de Participación Ordinario está conformado por una acción de la Serie "T" y por dos acciones de la Serie "K". Nafinsa es el agente fiduciario encargado de custodiar las acciones de La Empresa y canjearlos por los correspondientes CPO's.

1.5 Cambios Significativos a los derechos de valores inscritos en el registro

No ha habido ninguna modificación a los derechos de ninguno de los valores de TEAK que se encuentran inscritos en el RNV.

1.6 Destino de los fondos, en su caso

Los recursos obtenidos fueron aplicados de acuerdo al Estado de Flujo de efectivo Consolidado anexo 7 (Estados Financieros Dictaminados).

Los recursos obtenidos en el levantamiento de capital realizado en 2015 fueron utilizados para el Proyecto MDF.

1.7 Documentos de Carácter Público

Los documentos presentados por Proteak a la BMV, podrán ser consultados en el centro de información de la BMV a través de su página www.bmv.com.mx o en Paseo de la Reforma #725, Colonia Lomas de Chapultepec, C.P. 11000 Ciudad de México, México.

Asimismo, los inversionistas podrán obtener copia de dichos documentos solicitándolo por escrito a la atención de:

Gastón Mauvezin
Director General
Teléfono: (55) 6235 1506
Correo electrónico: gmauvezin@proteak.com
La página de Internet de la Emisora es: www.proteak.com.

La Emisora

2.1 Historia y desarrollo de la emisora

El desarrollo de Proteak Uno S.A.B. de C.V. se puede observar en cinco etapas:

Fase Cero, Análisis de Factibilidad. (1999 – 2000)

En esta fase se realizó un estudio estratégico–financiero en el cual se contrató a los primeros ingenieros y consultores forestales y se establecieron las bases de la etapa inicial del proyecto. Para establecer el tipo de madera que hacía más sentido desde el punto de vista económico se analizaron las tasas internas de retorno (TIR's) para distintos tipos de maderas. Se obtuvieron TIR's por abajo del 16% para maderas suaves o industriales, mientras que para las maderas duras o finas, especialmente de rápido o mediano crecimiento, el retorno se encuentra arriba del 20%. Por ello es que en el momento de la decisión final se eligió la Teca (*Tectona Grandis*).

Nayarit se definió como un estado interesante y viable para establecer la plantación piloto. Esta fase fue fondeada por Héctor Bonilla y un par de socios.

Fase Uno, Escalabilidad del Proyecto (2000 – 2006)

Una vez analizada la viabilidad del proyecto se buscaron recursos con el objetivo de plantar entre 150 y 200 hectáreas por año. El capital inicial fue obtenido de pequeños inversionistas cercanos al fundador y con el tiempo se añadieron otros inversionistas interesados en el proyecto. Los recursos se obtuvieron año con año a la par de las necesidades del negocio, recaudándose el capital entre los inversionistas. En esta etapa se plantaron 580 hectáreas de Teca en distintos ranchos en Nayarit creándose así un pequeño equipo de operaciones.

Además se obtuvo el certificado del Forest Stewardship Council® (FSC) máximo órgano forestal rector de las prácticas ecológicas sustentables internacionales; cabe destacar que Proteak fue la primera plantación forestal en México en conseguir la certificación. Cada año personal del FSC® visita las plantaciones tanto nuevas como viejas para asegurar que se cumple con las normas establecidas por el FSC® y las normas gubernamentales federales y locales.

Fase Dos, Creación de Escala (2007 – 2009)

En esta fase se establecieron los procedimientos de operación, reflejados en los manuales de operación para lograr escalar el proyecto dentro de un esquema de costos adecuados. El objetivo era plantar más de 800 hectáreas por año, hasta llegar a tener más de 2,700 hectáreas plantadas en 4 años y demostrar la capacidad de la Empresa en la operación de la plantación. Para esto se realizó un levantamiento de capital adicional y se ampliaron las opciones en compra de tierras a Jalisco, Tabasco y Veracruz. La decisión de abrir diferentes núcleos, incrementó la complejidad de la operación. Sin embargo, era necesaria para demostrar que la Empresa es capaz de manejar operaciones distantes de manera eficiente. Además de aprovechar la diversificación en la posibilidad de compra de tierras, una de las barreras más importantes para el éxito del negocio forestal.

Al finalizar esta fase Proteak contaba con 2,281.4 has de Teca en 23 diferentes plantaciones (se toma en cuenta jabalinas como 4 ranchos distintos y Tintal, aunque para esa fase no contaba con plantación) en los estados de Nayarit, Jalisco y Tabasco. La Empresa cumplió con los objetivos de esta fase en cuanto a ejecución, costos y crecimiento de los árboles dentro de los parámetros esperados. Los terrenos donde se encuentran las plantaciones son: 90% terrenos de pequeña propiedad y el 10% restante, ejidos cuyo proceso de conversión a dominio pleno para transformarlos en pequeña propiedad, tuvo un plazo estimado de 24 meses.

Fase Tres, IPO Crecimiento Institucional (2010–2011)

En esta fase se comenzó a ejecutar el plan de negocios propuesto para la oferta primaria inicial, que consistía en la compra de plantaciones maduras por 1,400 has, así como la plantación de 8,000 hectáreas de Teca. Durante esta fase comienza el proceso de institucionalización de los procesos de negocios dentro de la Empresa, así como el establecimiento de reglas y políticas de negocio que permitieron avanzar hacia el futuro como una empresa de clase mundial. Esto incluye entre otras iniciativas, la implementación de un sistema informático para la gestión del negocio (ERP por sus siglas en inglés), el cual a la fecha de este reporte se ha implementado en la totalidad de las subsidiarias operativas de la Empresa que suman 14 de un total de 18 empresas del Grupo, localizadas en 4 diferentes países (Colombia, Costa Rica, México y Estados Unidos).

Adicionalmente se decide abrir subsidiarias de Proteak en Costa Rica, y Colombia con el fin de diversificar el perfil de edades de las plantaciones, y así garantizar el suministro continuo de madera hacia las plantas procesadoras de madera y a nuestros clientes. Se empieza a procesar la madera madura de Colombia en una planta de terceros, para incrementar la capacidad productiva y así asegurar la oferta de productos de Teca. En esta etapa se alcanza un mayor conocimiento del negocio forestal, así como de los factores que impactan el crecimiento de los árboles, incrementándose el retorno esperado sobre la inversión. Estos factores claves son:

- La compra de mejores tierras: se privilegia la compra de tierras de mayor calidad, aún con mayor precio, pero con suelos mucho más ricos, en donde la Teca obtendrá un mayor crecimiento.
- La preparación del suelo: Proteak mejoró sus prácticas de preparación, que buscan optimizar las características del suelo en cuanto a sus características hidrológicas, incluyendo la construcción de canales y/o bordos, y la corrección del pH para facilitar el intercambio de nutrientes y el enriquecimiento del suelo.
- La fertilización: se ha comprobado a través de numerosos ensayos en las plantaciones de la Empresa que la fertilización en los primeros años se refleja en un mayor crecimiento de la Teca.
- La plantación con material genético seleccionado (usualmente referido como “clones”), en lugar de semillas, permite mayor rapidez en la adaptación de la planta a un ecosistema característico, resultando en un crecimiento más rápido y en un árbol con mejores características y con menor variabilidad, lo que deriva en madera de mejor calidad y volúmenes más consistentes.

Finalmente en esta etapa comienza la adquisición de plantaciones maduras, con el fin de acercar los flujos futuros al presente. En 2010, se adquieren 119 has con una edad de 16 años en Tabasco, México; 950 has de Teca y 1,450 has de Acacia en Costa Rica; y 890 has de Teca en Colombia, incluyendo 560 has mayores a 20 años (más una opción de compra sobre 410 has. de plantaciones de entre 6 y 8 años de edad) mejorando así de gran manera el perfil de plantaciones de la Empresa.

Fase Cuatro, Estabilización de la Empresa (2012 –2013)

Una vez completadas las adquisiciones de plantaciones maduras, Proteak comienza a explotar los recursos adquiridos en los últimos años. Se inicia un área de “trading”, buscando comercializar la madera en rollo extraída de las plantaciones sin ningún proceso de valor agregado original, logrando así una mayor presencia en el mercado de Teca mundial, y particularmente, en Asia. La Empresa busca también ganar un rol importante y mayor conocimiento en el canal de distribución mediante una mayor actividad de intermediación.

Por otro lado, Proteak ha logrado consolidar sus operaciones de transformación, haciendo más eficientes los procesos, optimizando sus márgenes y mejorando la distribución de los productos en el mercado global.

Durante 2012 destaca también la creación del primer vivero hidropónico de México, el cual permite continuar con la investigación y mejoramiento genético de nuestros árboles, así como asegurar la producción de clones suficientes para cumplir con el objetivo de plantación. Durante esta fase, Proteak busca comenzar a generar flujos operativos positivos, asegurando así el cumplimiento del plan de negocios y el crecimiento futuro.

En 2013, en la compra de FOMEX se adquirió el vivero de Eucalipto, en el cual se produce todo el material genético para las plantaciones de Eucalipto. Con los dos viveros con los que cuenta Proteak, está asegurado el insumo de los clones.

Fase Cinco, Diversificación de la Empresa (2013 – a la fecha)

A través de estos 13 años Proteak ha logrado capitalizar su experiencia forestal logrando una plataforma sólida para poder expandir su portafolio de especies y así poder aumentar el valor presente de la Empresa y por lo tanto mejorar el rendimiento de sus accionistas. Esta plataforma de crecimiento está basada en las siguientes ventajas competitivas que la emisora ha desarrollado:

1. Dominio del negocio forestal y posición líder en el mercado.
2. Plataforma de negocio integral única y con historial probado.
3. Industria con alto potencial de crecimiento y baja correlación a impactos económicos y de mercado.
4. Capacidades de clase mundial en la investigación, desarrollo y aplicación de técnicas forestales.
5. Diversificación geográfica en mercados estratégicos con barreras de entrada naturales.
6. Sólido gobierno corporativo con un equipo de administración gerencial probado.

En 2014 la Empresa incursiona en el sector industrial con la construcción de la planta de tableros MDF. En tan sólo tres años Proteak diseñó y llevó a cabo el proyecto forestal-industrial más importante de México llegando en 2015 a tener casi el 100% de la planta listo para empezar operaciones a inicios de 2016.

¿Por qué se tomó la decisión de diversificarse a otras maderas?

Proteak quiere aprovechar su experiencia en el sector forestal y diversificar su portafolio de negocios con plantaciones de ciclo más corto que la Teca desarrollando el proyecto forestal-industrial más importante del país: la construcción de una planta de tableros MDF (Medium Density Fiberboard) en el estado de Tabasco para cubrir cerca del 35% de la demanda nacional. Para ello, llevó a cabo un incremento de capital cuyos recursos utilizó en primer lugar para la adquisición de FOMEX, la empresa forestal privada más grande del país con más de 8,500 has de maduras y certificadas de Eucalipto. Teniendo garantizado el abasto de madera y dado que la gran mayoría de dichas plantaciones están localizadas en Tabasco, se determinó Huimanguillo como el lugar óptimo para la construcción de la planta, iniciando el proceso de construcción en 2014.

Este proyecto es una extensión natural de las capacidades básicas de Proteak y el complemento perfecto para su estructura de flujos, dado que la Teca es una inversión a largo plazo, donde el 80-85% de los flujos de efectivo ocurre del año 18 al 25. La combinación de una plantación de Eucalipto con una planta de MDF proporcionará flujos de efectivo a corto plazo, disminuyendo el WACC e incrementando así el valor de la Empresa. Los principales diferenciadores de Proteak serán los costos de distribución, la experiencia forestal en el desarrollo de mejores plantaciones y las sinergias de ambos negocios (Teca y MDF), las cuales permitirán a Proteak generar un negocio rentable tanto a mediano como a largo plazo.

¿Qué es el MDF?

El MDF es un aglomerado formado por la descomposición de madera en fibras, mezclados con una resina bajo un alto grado de calor y presión. Su superficie es plana, suave y sin imperfecciones, lo que permite que se trabaje fácilmente, como madera maciza. Tanto en precio como en desempeño resulta ser un producto muy atractivo, cuyo uso se está incrementando día con día en distintas industrias.

El tamaño del mercado mexicano de MDF es de más de 700,000m³/año. En México, 90.5% del MDF que se consume es importado, principalmente de Chile, Brasil y EE.UU. y como resultado, los costos logísticos representan un alto porcentaje del precio pagado por los distribuidores. Actualmente no existen líneas de MDF de proceso continuo en México y el consumo per cápita sigue siendo muy bajo en comparación con la mayoría de los países del mundo. Hace una década, Brasil se encontraba en una situación similar a la de México, pero hoy, después de instalar 12 líneas de proceso continuo, el consumo per cápita de MDF ha crecido 4 veces.

El objetivo de Proteak es cubrir cerca del 35% de participación de mercado y convertirse en el proveedor único de MDF de bajo costo mediante la sustitución de importaciones, con una cadena de valor integrada. Por ello el proyecto forestal-industrial considera plantaciones de Eucalipto, Co-generación de energía y producción de tableros.

2.2 Descripción del negocio

2.2.1 Actividad principal

Proteak se desempeña en tres diferentes etapas del negocio forestal-industrial:

I. Forestal

La actividad fundamental de Proteak son las plantaciones forestales comerciales de Teca (*Tectona Grandis*) y Eucalipto (*Eucalyptus Urophylla*). Al día de la emisión de este Informe, Proteak cuenta con más de 8,600 hectáreas de *tectona grandis*, 9,200 hectáreas de *eucalyptus urophylla* y 700 hectáreas de *acacia mangium* y *gmelina* (ya se descontó lo cosechado).

El negocio forestal consta de 5 grandes fases:

1) Selección del Terreno

Proteak ha generado la experiencia necesaria para identificar, seleccionar y adquirir los terrenos adecuados para el desarrollo de su negocio. La Empresa ha analizado cuidadosamente la relación entre la calidad de suelos y el retorno esperado sobre la inversión, estableciendo estrictos criterios de selección. Actualmente Proteak, está adquiriendo tierras para plantación que, combinadas con las técnicas de preparación adecuadas y utilizando material genético seleccionado, pueden generar un Incremento Medio Anual (IMA) en plantaciones de Teca de más de 18 m³/ha/año y un IMA esperado de hasta 45 m³/ha/año en plantaciones de Eucalipto. Este entendimiento fundamental en la selección de tierras y el incremento significativo en la productividad esperada ha permitido que el costo promedio ponderado de las adquisiciones de tierras se mantuviera en línea con en el Plan de Negocios anterior.

2) Preparación del terreno y plantación

Esta etapa es sumamente importante para el crecimiento de los árboles, pues una planta sembrada en tierras bien preparadas crecerá mucho más rápido que una sembrada en la misma tierra sin preparación. Además, una adecuada preparación del suelo permite maximizar la superficie efectiva de plantación y obtener crecimientos más homogéneos. Proteak realiza una intensiva preparación mecanizada de los suelos para adecuar las condiciones físicas y químicas de los mismos para proporcionar condiciones óptimas de crecimiento. En la mayoría de los casos los terrenos son limpiados de la maleza y pastos que normalmente tienen. Entre las principales actividades de preparación se incluye el pase de rastra (semipesada y pesada), el pase de subsoladores y el encamado mediante borderos. En terrenos de segunda rotación (es decir aquellos que fueron previamente plantados y cosechados), se realiza un destocoado mecánico empleando mulchers o muelas).

En paralelo, se reproduce en un vivero hidropónico y en invernadero la plántula a partir de material genéticamente seleccionado (cabe destacar que Proteak no altera en forma alguna el código genético de sus árboles) y una vez que tenga el tamaño correcto y la cantidad de humedad adecuada, se traslada al campo y se procede a la plantación. Para producir la plántula de Teca actualmente se utiliza material genético proveniente de Brasil y Malasia. En el vivero de las Choapas se producen clones de Eucalipto probados en sitio lo que permite el mayor crecimiento. En 2015, Proteak plantó/preparó 1,700 hectáreas de Eucalipto con clones.

A excepción de un rancho desarrollado en conjunto con apoyo de la CONAGUA, denominado El Milagro en el Estado de Chiapas, Proteak no utiliza riego en sus plantaciones, la humedad requerida para el desarrollo del árbol se obtiene mediante precipitación y la conducción de la misma mediante obras hidráulicas que incluyen canales y bordos.

3) Mantenimiento

Teca

En los primeros años de vida la planta compite por nutrientes con las malezas y los pastos, siendo indispensable limpiar el área de los mismos para asegurar su desarrollo y supervivencia. Durante estos primeros años el gasto en mantenimiento es mayor, y podría incrementarse aún más en caso de condiciones meteorológicas intensas que propicien el crecimiento de malezas y pastos (como lluvias prolongadas). El gasto en mantenimiento de los años posteriores se concentra en podas de ramas y en evitar rebrotes indeseados. No es necesario el manejo intensivo de malezas y pastos, debido a que la altura del árbol es superior y genera sombra que impide se desarrolle vegetación que compita por los nutrientes del suelo. Las podas se realizan con el objetivo de tener un árbol bien formado y de mejor calidad.

Eucalipto

A diferencia de las plantaciones de Teca, las plantaciones de Eucalipto son de ciclo más corto y requieren un mantenimiento menos intensivo. Por lo que en los dos primeros años de vida se limpia el área de maleza y pastos para asegurar la supervivencia de la planta y la absorción de los nutrientes. El Eucalipto no necesita poda, el mantenimiento se concentra únicamente en control de maleza.

4) Aclareo

Teca

En una plantación se contempla plantar una cantidad predeterminada de árboles por hectárea. Proteak mantiene la política de plantar entre 850 y 1,100 árboles en promedio por hectárea. Manteniendo espacio suficiente entre ellos para realizar los mantenimientos de una manera mecanizada, reduciendo costos. Cuando las copas de los árboles comienzan a tocarse entre ellas, el crecimiento del árbol se reduce y es momento de reducir la densidad de árboles por hectárea, a lo que se le llama comúnmente como raleo o aclareo. Estos aclareos dependen de los crecimientos de cada lote, por lo general se realizan en los años 5, 9, 12, 15 y 20. Proteak considera que el producto obtenido del primer raleo carece de valor comercial, ya que los árboles a cortar no cuentan con las características dimensionales o cualitativas para ser aserrados o vendidos en rollo. El programa de raleos se realiza para cada plantación y dependiendo de sus características particulares.

Siempre se cortan los árboles cuyo crecimiento potencial es menos prometedor, por ser más pequeños, deformes o bifurcados, con el fin de dejar los mejores árboles para la cosecha final, donde se encuentra hasta el 70% de los ingresos provenientes de una plantación. Por ende, los costos vinculados a un aclareo se consideran parte del esfuerzo necesario para llevar los arboles remanentes a buen término y no propios de los arboles cortados.

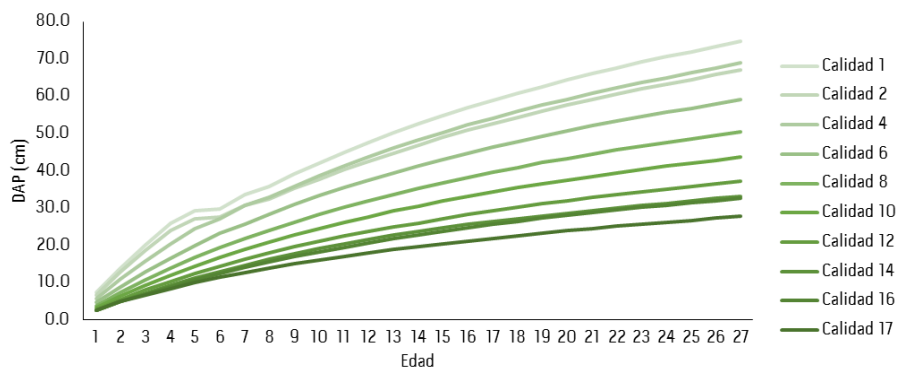
Eucalipto

En las plantaciones de Eucalipto no se llevan a cabo aclareos, ya que el producto final es la producción de tableros MDF, a diferencia de las plantaciones de Teca, no se busca la conseguir la mejor calidad de la madera, sino la mayor cantidad de volumen porque para el proceso industrial es aprovechable el 100% del árbol.

Curvas de Crecimiento y planes de manejo.

Dado que la rentabilidad del negocio está estrechamente ligada a los Activos Biológicos y el crecimiento en el tiempo de los mismos, Proteak considera de vital importancia estratificar sus plantaciones por zona, de forma que se adecue mejor a una curva de crecimiento y por tanto sus proyecciones de crecimiento sean más acertadas.

Actualmente Proteak tiene 10 calidades de sitio, cada una indicativa del potencial de productividad de la tierra, en donde clasifica todas sus plantaciones: Marginales (se consideran de valor futuro nulo), Regulares, Buenas, Superiores o Excelentes. Proteak considera que en promedio las plantaciones de cada calidad se comportaran como las curvas a continuación presentadas:



Gráfica 4 Curvas de crecimiento en DAP por zona de plantación

Fuente: Proteak Uno S.A.B de C.V.

5) Cosecha Final

Teca

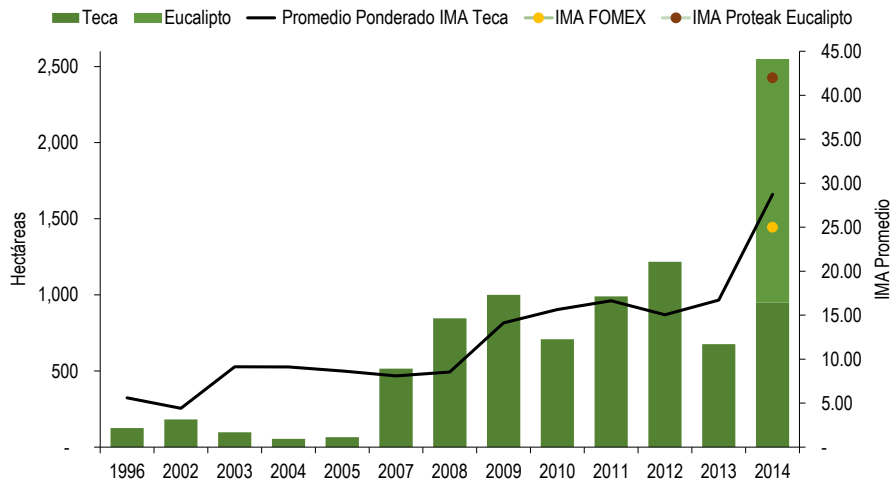
Una vez que se han hecho todos los aclareos necesarios, los árboles restantes pueden permanecer plantados por un mayor intervalo de tiempo que el comprendido entre dos aclareos necesarios convencionales. Las proyecciones de Proteak suponen precios en rollo (árbol trozado pero con corteza).

Se tiene como objetivo el llegar a tener más de 12,000 hectáreas de Teca en ciclos de 18 a 25 años. La razón de esto es que los precios de la madera de Teca madura son superiores debido a que son crecientes en relación a su diámetro y contenido de duramen, que aunado a una disminución de bosques naturales se espera traerá como resultado que la madera de diámetros superiores (arriba de los 30 o 40cm) tendrá una prima en el mercado. También es cierto que la madera tiene la virtud de ser un activo que en caso de no ser cosechado o vendido, sigue creciendo y no caduca. Proteak determinará según las proyecciones de crecimiento, precios de mercado y ciclos económicos el momento óptimo de cosecha.

Eucalipto

La fibra del Eucalipto es utilizable a partir del tercer año; sin embargo, de acuerdo al plan de cosecha, el ciclo de plantación será de 6 años, cuando los árboles ya cuentan con la cantidad de fibra adecuada para su aprovechamiento. Después de este periodo, los árboles serán cortados y vendidos a la subsidiaria de Proteak que construye la planta de MDF. Cabe señalar, que en el caso del Eucalipto, un árbol puede ser cosechado hasta tres veces; esto se debe a que el árbol se corta y del tocón nacen rebrotes utilizables nuevamente.

A lo largo del tiempo la experiencia forestal de Proteak se ha visto reflejada en el incremento constante del IMA en sus plantaciones. En la siguiente gráfica se puede observar este crecimiento tanto en plantaciones de Teca como en plantaciones de Eucalipto (representado por los puntos).



Gráfica 5 IMA por año de Plantación

Fuente: Proteak Uno S.A.B. de C.V.

2.2.2 Canales de Distribución

Teca

El área de “Trading” se creó a finales de 2011 con el fin de comenzar a comercializar la madera en rollo obtenida en las cosechas finales que se están llevando a cabo en Colombia, así como también para desarrollar el brazo comercial de la Empresa sin limitarla por la capacidad productiva de operación. Durante ese año, éste segmento tuvo un importante crecimiento, logrando que la Empresa pudiera vender grandes volúmenes de madera sin procesar al mercado asiático, que hoy en día es el mercado más grande para esta especie de madera.

Actualmente, Trading representa más del 60% de las ventas totales, y la Empresa exportó cerca de 600 contenedores con Teca colombiana y mexicana, reafirmando las mejores rutas para optimizar los costos logísticos, confirmando los precios proyectados dentro del mercado y trabajando en esa línea para que el nombre Proteak sea sinónimo de gran distribuidor de Teca a nivel mundial.

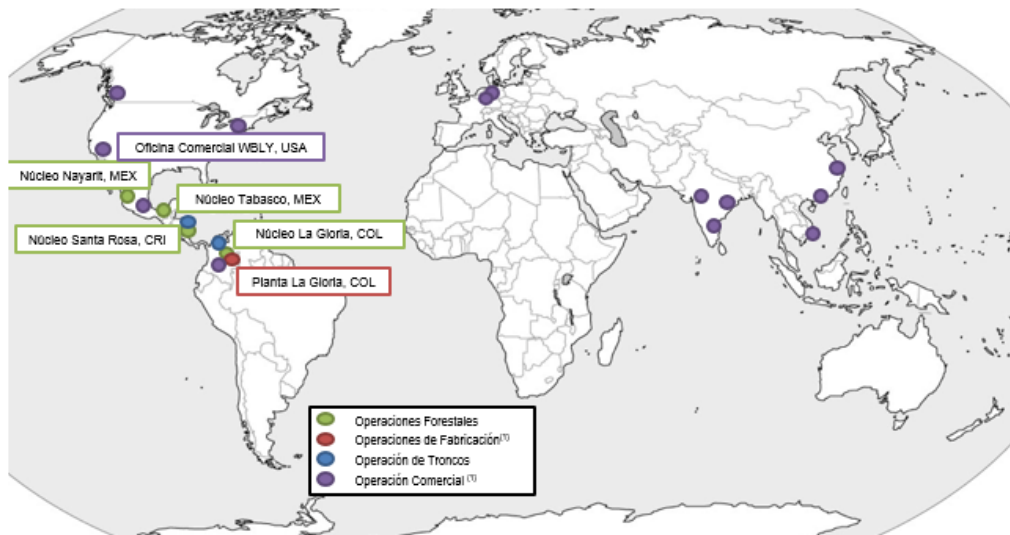


Ilustración 1 Mapa de Operaciones de Proteak

Fuente: Proteak, incluye representaciones comerciales (Operaciones Comerciales)

MDF

Como resultado de su incursión en el negocio de tableros MDF, Proteak ha iniciado actividades en la parte industrial de la cadena de valor de la madera. En 2014 Proteak enfocó esfuerzos en la construcción de la planta de MDF en Huimanguillo, Tabasco, misma que tendrá una

capacidad anual de producción de 280,000m³ y abastecerá no sólo parte de la demanda nacional sino que también abastecerá parte del mercado de exportación. La planta está lista para iniciar operaciones a inicios de 2016.

Aproximadamente el 90% de los tableros de MDF que se consumen en el país son importados, principalmente de Chile y Brasil. Esto ha llevado a que el canal de distribución concentre aproximadamente el 70% del volumen, mientras que un 30% se vende de manera directa a los grandes transformadores. Existe un número limitado de grandes distribuidores con presencia virtualmente nacional, que han sido tradicionalmente el medio por el que se desplaza el producto importado. El mercado final es muy pulverizado. En general los productos que se venden ofrecen poca diferenciación, generando poca lealtad por parte tanto del canal como del consumidor.

El consumo anual en México es de 700 mil metros cúbicos anuales, y aproximadamente el 80% del Mercado se concentra en el centro, sur y occidente del país (zonas metropolitanas de la Ciudad México y Guadalajara principalmente) por lo que nos permite tener acceso a costos altamente competitivos en el tema del transporte y logística.

En el caso de MDF hemos iniciado la venta de tablero (importado desde España) un año antes de iniciar con nuestra producción. La estrategia detrás de esto fue entrar al canal, desarrollarlo y sobre todo entender las oportunidades estratégicas (usos y márgenes).

La estrategia de la Empresa es el desarrollo de productos especializados, con valor agregado apalancando la proximidad con el cliente. Para ello hemos desarrollado una asociación con Finsa (empresa más grande de España de tableros) teniendo así la capacidad de producir y ofrecer soluciones específicas las diferentes categorías y tipos de uso.

Adicionalmente, el mercado en los Estados Unidos consume 5 millones de m³ de MDF anuales, y creciendo impulsado por un crecimiento del 17% en la construcción de nuevas viviendas y un 5% en el consumo del MDF. A diferencia de México, existe un alto nivel de producción doméstica.

2.2.3 Fuente y Disponibilidad de las materias primas

Para el segmento forestal de la Compañía, la única materia prima estratégica y significativa es la semilla o clon con el cual se generan los árboles. Anteriormente todas las plantaciones usaban plántulas generadas a través de semillas; sin embargo, hoy en día, la totalidad de los terrenos de Proteak están siendo plantados con clones, lo que también se traduce en una mejora significativa en el rendimiento de las plantaciones. Por tanto, la Empresa debe asegurar la fuente tanto de las semillas como de los clones.

Para el caso de las semillas de Teca, Proteak cuenta hoy en día con un proveedor costarricense, *Semillas y Bosques Mejorados S.A de Guanacaste*, aunque existen varios proveedores de la misma en otros países como Panamá, Ecuador, Venezuela y varios países asiáticos. Por otro lado, Proteak obtiene semilla de su propio huerto semillero con lo cual disminuyó su dependencia de fuentes terceras.

Para los clones de Teca, Proteak realizó en 2011 una inversión para el desarrollo un jardín clonal, con el fin de asegurar la reproducción y el crecimiento de plántulas con el mismo material genético. Durante el 2012, 2013 y 2014, la mayoría del material genético utilizado fue adquirido de una Empresa brasileña, Proteca Forestal LTDA y también propio, como parte de la adquisición de EcoDirecta (sobre estos últimos, Proteak no paga royalties por su utilización). Aunque existen varios proveedores de clones de Teca en el mundo, la inversión realizada en el jardín clonal le ha permitido a Proteak seleccionar y reproducir su propio material genético aplicando técnicas de vanguardia y garantizando el abasto de plántulas. Vale destacar que los clones que Proteak selecciona y reproduce no son alterados genéticamente (no son GMO's por sus siglas en inglés).

Para el caso de Eucalipto, FOMEX fue pionera de las plantaciones de Eucalipto en México y desarrolló un *expertise* y material genético de primera calidad. En la compra de FOMEX se adquirió un vivero junto con jardines clonales por lo tanto Proteak es dueña del material genético desarrollado y producido en la zona, reduciendo de manera significativa su dependencia de terceros. Para seguir mejorando el material genético y el IMA de las plantaciones, en 2015 se compró clones de *Eucalyptus Eurograndis*, provenientes de Brasil.

Proteak constantemente está constantemente innovando, en 2015 se incrementó la capacidad del vivero para producir hasta 5 millones de plantas anuales, suficientes para plantar 3,000 hectáreas al año, mediante la rehabilitación de un segundo módulo hidropónico, 4 nuevos módulos de enraizamiento y un módulo organopónico de 120,000 plantas.

En ambos casos, Proteak también tiene acceso a una de las bases de material genético de Teca y Eucalipto más amplias que se conocen por ser miembro de Camcore, (Central America and Mexico Coniferous Resources Cooperative), una organización sin fines de lucro de la Universidad de Carolina del Norte orientada a proveer el mejor material genético disponible para el desarrollo de plantaciones forestales.

En cuanto a los terrenos, Proteak tiene asegurados ya aproximadamente el 90% de los terrenos necesarios para cumplir con su plan de negocio, tanto de Teca como de Eucalipto.

2.2.4 Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Proteak no cuenta con patentes o tecnologías registradas o en proceso de registro relacionadas con procesos aplicados dentro de la Empresa; actualmente se encuentra revisando los resultados del material genético de Costa Rica para evaluar la posibilidad de en un futuro registrar los clones desarrollados en ese país.

En el caso de las marcas y avisos comerciales en 2015 se registraron las siguientes:

Marcas	Fecha
TECNOTABLA y Diseño	18-feb-15
TECHNOBOARD	24-abr-15
TABLATEC y Diseño	18-feb-15
TECHBOARD	18-feb-15

Avisos Comerciales	Fecha
TECNOTABLA EL MDF DE BUENA MADERA	18-feb-15
TABLATEC EL MDF DE BUENA MADERA	24-abr-15

Las marcas y avisos comerciales registrados en 2015 tienen una validez de 10 años a partir de su emisión.

Las plantaciones de Proteak mayores a 5 años de Teca y Eucalipto cuentan actualmente con la certificación FSC, tanto para la Cadena de Custodia como para el Manejo Forestal y se está trabajando en la certificación multisitios, que incluye todas nuestras plantas de producción, oficinas de ventas y plantaciones. Este certificado demuestra que nuestra madera proviene de fuentes sustentables y que durante todo el proceso seguimos las prácticas correctas, lo que permite alcanzar mejores precios en la comercialización de todos los productos y el acceso a mercados más sofisticados.

A partir de 2010, Proteak adquirió un sistema integrado de información (o ERP por sus siglas en inglés) con la Empresa TOTVS, lo cual nos permite tener un mejor control de la información en todos los aspectos. Dicho sistema también permite llevar a cabo una estricta locación de costos y gastos, así como un extenso control de inventario, de manera que tengamos los costos reales del mismo. La implementación ha sido un éxito y hoy en día ya se encuentra funcionando en 14 entidades diferentes.

La Empresa cuenta con cuatro líneas de crédito simples con FND (antes Financiera Rural). En 2010, FND otorgó a Proteak dos líneas de crédito simples por un total de MXP 51MM, y en 2012, FND otorgó una tercera línea de Crédito por MXP 102MM, los tres créditos mencionados cuentan con garantía inmobiliaria y fiduciaria y suman un total de MXP 192MM. El cuarto crédito otorgado en 2015 por FND por un monto de MXP 200MM cuenta con una garantía inmobiliaria y fiduciaria y suman un total de MXP 300MM (la garantía considera el valor del Activo Biológico). En 2015 Proteak ha comenzado a pagar el principal e intereses de los dos créditos firmados en 2010.

En 2011 Proteak firmó un contrato con la empresa Colombiana Reforestadora de la Costa S.A. para la prestación de servicios del centro "La Gloria". Se acordó el precio por los servicios forestales que Reforestadora de la Costa prestará para el mantenimiento de los activos forestales de Proteak así como los precios de transformación de la madera procesada en la planta dentro de "La Gloria".

Durante el 2012 se obtuvo apoyo del esquema de financiamiento y garantías para plantaciones forestales y comerciales que otorga el Fondo Nacional y Forestal "FONAFOR" por un monto de MXP 42MM de los cuales al 31 de diciembre del 2014 la Compañía ha dispuesto MXP 28MM y los cuales deberán ser cubiertos el 21 de agosto de 2018.

En junio del 2012, el IFC otorgó a la Empresa una línea de crédito por USD 10MM del cual a la fecha se ha pagado USD 0.3MM. Esto marcó un hito en la historia de Proteak al ser la primera Empresa mexicana dentro del sector forestal que recibió financiamiento de esta prestigiosa institución. Para este crédito, uno de los principales condicionantes fue el VoBo por parte de Financiera Rural por los contratos ya establecidos entre Proteak y esta última.

Durante 2013 se firmaron los contratos de compra de FOMEX y Proucalipto (antes KUOSOL), así como los tres contratos llave en mano con Dieffenbacher, el fabricante alemán que está construyendo e instalará la maquinaria para la planta de MDF (el contrato de abastecimiento, el de servicios y el de mejoramiento (*enhancement*)).

En enero de 2014, ProMDF firmó un contrato de crédito por EUR 66.8MM con Ausfuhrkredit – Gelleschaft (AKA). Estos recursos serán utilizados para la adquisición de la maquinaria alemana para la planta de MDF. El crédito cuenta con la garantía del gobierno federal alemán a través de Euler Hermes.

En octubre de 2014 Proteak firmó un Acuerdo de Inversión por USD 10MM con el Fondo Finlandés para la Cooperación Industrial, Ltd. (Finnish Fund of Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund)). La inversión fue destinada directamente al Proyecto de MDF.

En enero 2015 Proteak firmó un Acuerdo de Cooperación con Financiera Maderera, S. A. (Finsa) para la operación conjunta de la planta de MDF, la transferencia de tecnología y la comercialización de los productos.

Durante 2015 la compañía obtuvo el apoyo por MXP 95MM del esquema de financiamiento y garantías para plantaciones forestales y comerciales otorgado por el “FONAFOR”, de los cuales al 31 de diciembre de 2015 no se ha dispuesto monto alguno. Dicho apoyo deberá ser cubierto al 31 de mayo del 2021.

En 2015, Proteak adquirió un sistema integrado de información (o ERP por sus siglas en inglés) con la Empresa SAP. Dada las exigencias de la operación de la Planta de MDF, se contrató este ERP para administrar las empresas de PRO MDF, Pro Eucalipto, Pro Power, que son las responsables de operar el Proyecto.

La Empresa cuenta con un contrato de arrendamiento de largo plazo (tres o más años) cerrado en 2014, relacionado con sus oficinas corporativas, ubicadas en el D.F. dicho contrato vence en el 2018.

Adicionalmente durante 2015 Proteak/FOMEX firmó una línea de arrendamiento, los recursos de esta línea de arrendamiento se destinaron para la adquisición para el equipo y maquinaria que se utiliza para las operaciones forestales y de MDF. El objetivo de incursionar arrendar los equipos con los que Proteak va a operar es para mejorar el flujo de la empresa.

Una segunda línea de arrendamiento quedó pendiente de formar en 2015 y se va a firmar en enero de 2016.

2.2.5 Avances Importantes del Proyecto de MDF

A pesar de la redefinición del proyecto de incrementar la capacidad de la Planta de MDF de 200,000 m³ anuales a 280,000 m³ anuales, el proyecto concluyó de forma satisfactoria en tiempo y forma con una desviación en tiempo de dos meses, que por la dimensión del proyecto se considera un logro.

La construcción de la planta, incluyendo obra civil, servicios, interconexión a las redes de gas y electricidad entre otras actividades, siguieron desarrollándose en apego al calendario y presupuesto de obra. La fabricación e importación de la maquinaria está virtualmente completada, sin embargo el montaje e instalación bajo el esquema llave en mano sufrió una demora de aproximadamente dos meses. Dicha demora no tiene impacto material alguno en el desarrollo ni rentabilidad del proyecto.

En cuanto a los recursos humanos, se contrató al personal clave de la planta, capacitándose un primer contingente de 10 personas en una planta productiva de FINSA en España durante un mes. También se contrató a personal clave del equipo comercial, tanto para México como para los Estados Unidos. Igualmente como preparación a la operación intensiva que se deriva 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 “Estándar Proteak” de calidad y servicio. Como parte del acuerdo de asistencia técnica entre FINSA y Proteak, en la Planta de MDF se encuentra trabajando *in-situ* una plantilla altamente calificada con amplia experiencia como apoyo para el arranque de la Planta de MDF.

En relación al fondeo del proyecto, se continuó utilizando la línea de crédito autorizada en 2014 por los bancos alemanes Ausfuhrkreditgesellschaft mbH (AKA) y Commerzbank AG, con garantía del gobierno alemán a través de Euler Hermes; dicha línea de crédito fue dispuesta en más del 80% durante 2015 para el equipamiento de la planta MDF.

2.2.6 Principales clientes

El segmento forestal de la Compañía tiene como principal cliente, al área de “Operaciones” de la Compañía, siendo por esta última donde pasa toda la madera en rollo, que se obtiene de las plantaciones. Resultado de la estrategia comercial de la Compañía y de la experiencia ganada en los últimos años la concentración de la cartera ha mejorado significativamente, al aumentar el número de clientes y expandir los mercados hacia China y Vietnam.

Principales Clientes Trading 2015		
Royal Global Exports Pte. LTD.	Singapur	21%
Beijing New Building Materials Co., LTD.	China	11%
Kailash and Company	India	10%
Aron Global Pte Ltd	Singapur	6%
Sree Ganesh Timber Depot	India	6%
Geetha Wood Industries	India	7%
Ashapura Timber and Saw Mill	India	5%
Lam Viet Joint Stock Company	Vietnam	5%
Mahalaxmi Saw Mill/Patel	India	5%
Gautam Impex Pvt Ltd	India	5%
Otros (menos de 3% de ventas totales) (19)		19%

Tabla 6 Principales Clientes Trading

Fuente: Información proporcionada por las subsidiarias en Colombia, Costa Rica y México

Ninguno de estos clientes representa un porcentaje mayoritario en las ventas, por lo que no existe dependencia predominante alguna.

Principales Clientes Trading 2015	
GreenBiomass	77%
Scribe	23%

Tabla 7 Principales Clientes Eucalipto

Fuente: Información proporcionada por Fomex

Cuando se adquirió FOMEX, la empresa continuó vendiendo el Eucalipto que se encuentra en zonas marginales (lejos de la planta MDF), sin embargo, en adelante el único cliente será la planta de MDF una vez que inicie operaciones en 2016.

En 2015, Proteak como estrategia de comercialización, un año antes del arranque de la Planta se comenzó a vender MDF de FINSA con el fin de desarrollar el canal en anticipación a la producción local. Los principales clientes a los que se ha vendido son:

Principales Clientes de MDF 2015	
TRIPLAY MAYA SA DE CV	15%
MJB TABLEROS Y MADERAS S DE RL DE CV	14%
TRIPLAY SIDERI SA DE CV	14%
AGLOMERADOS Y TRIPLAY VIC, S.A. DE C.V.	9%
INDUSTRIAL MADERERA AUTOPISTA CUAUTITLAN, S.A. DE C.V.	7%
GL TABLEROS, S. DE R.L. DE C.V.	6%
AR DISTRIBUIDORA DE MADERAS SA DE CV	4%
Otros	31%

2.2.7 Legislación aplicable y situación tributaria

La legislación forestal está normada por la Ley General de Desarrollo Forestal Sustentable y los reglamentos derivados de la misma. Durante octubre de 2013, las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014. Con esto se eliminó el régimen simplificado y toda actividad forestal es gravada al 30%.

Las actividades de Proteak también están regidas por en la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, la Ley Agraria y el Reglamento de la Ley Agraria en Materia de Ordenamiento de la Propiedad Rural, las Normas Oficiales Mexicanas aplicables, y las demás leyes y reglamentos aplicables en materia ambiental y/o forestal.

Asimismo, debido a la tenencia de tierras que la Compañía detenta en Costa Rica, Panamá y Colombia. Las transacciones que ocurren dentro de estos países están sujetas a la regulación y legislación local.

2.2.8 Recursos Humanos

Los empleados de Proteak están contratados por dos de sus subsidiarias: Comefor Uno y Comefor Dos. Proteak tiene 113 empleados de confianza, de los cuales 9 son directores y los restantes laboran en el área administrativa o en las plantaciones. Todos los trabajadores reciben al menos las prestaciones de ley y seguridad social. Otros beneficios aplican a ciertos trabajadores en función de las localidades donde se desempeñan. Actualmente los trabajadores de Proteak, exceptuando a los de confianza, están afiliados a sindicatos locales (Tabasco y Veracruz) afín a sus labores, al cual la Empresa reconoce como legítimo y único representante de sus intereses, tal como se establece en los correspondientes Convenios Colectivos de Trabajo firmados.

Proteak utiliza un número importante de trabajadores temporales o eventuales para realizar los trabajos de mantenimiento y de plantación. La cifra de trabajadores temporales ha llegado a ser mayor a 800. A todos los trabajadores temporales se les contrata por tiempo determinado y gozan de todas las prestaciones de ley; su contratación depende de las necesidades de mantenimiento o plantación.

Los empleados permanentes ascienden a 221, de los cuales 196 están en México, 10 en Costa Rica y 15 en Colombia. Los trabajadores cuentan con todas las prestaciones de la ley y seguridad social. El proyecto de plantaciones de Eucalipto y panta de MDF generará más de 400 empleos directos y más de 1,200 empleos indirectos.

2.2.9 Desempeño ambiental

Durante 2015, Proteak continuó consolidándose en materia ambiental y social, demostrando su compromiso hacia la sustentabilidad mediante la implementación, seguimiento y monitoreo de políticas y prácticas en toda su operación.

Proteak tiene certificadas sus operaciones forestales bajo los estrictos estándares del Forest Stewardship Council® (FSC). Los certificados de FSC® se emiten por periodos de cinco años. Durante el periodo de certificación, se llevan a cabo auditorías anuales que evalúan el cumplimiento y mejora continua de la empresa hacia los Principios y Criterios de FSC®. En caso de que la empresa no demuestre una correcta aplicación, el auditor emite no conformidades mayores o menores, dependiendo del grado de incumplimiento. Si la empresa recibe más de cuatro no conformidades, se suspende su certificado.

Proteak actualmente administra cinco certificados: tres en materia de Manejo Forestal, para evaluar las operaciones forestales de las plantaciones de Eucalipto y Teca de México y Costa Rica, y dos certificados de Cadena de Custodia, los cuales aplican a las actividades de transformación y comercialización de Colombia y E.U.A.

Tras las auditorías anuales durante 2015, Proteak mantiene la validez de sus cinco certificados, garantizando la sustentabilidad de sus operaciones. Asimismo, se incorporaron las plantaciones de Eucalipto de la región de Oaxaca. Las agencias auditoras que participaron en el proceso fueron Rainforest Alliance y SCS Global Services (SCS).

Respecto al avance del proyecto de bonos de carbono, la agencia AENOR inició el proceso de verificación, durante el último trimestre de 2015, de las plantaciones de Teca en los estados de Chiapas, Nayarit y Tabasco. El proyecto de Proteak llamado "Fresh Breeze Afforestation Project" se desarrolló bajo los estándares del Verified Carbon Standard (VCS). Inicialmente, cubrirá una superficie de 4,270 hectáreas de plantaciones de Teca. Se prevé que incrementalmente anualmente 1,200 hectáreas, durante un periodo de acreditación de 40 años. En esta primera verificación se espera remover 250 mil toneladas de dióxido de carbono (tCO₂e).

Proteak continúa reportando sus avances ambientales y sociales ante la Corporación Financiera Internacional (IFC por sus siglas en inglés) y el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Para cumplir con lo anterior, Proteak desarrolló un Reporte de Monitoreo Anual para ambas instancias, en donde describe su sistema de monitoreo social y ambiental, medidas para prevenir para evitar el daño ambiental y fomentar la protección de los derechos humanos de sus empleados. Los reportes se presentaron en enero y marzo de 2015.

A raíz de los apoyos que realizó la empresa en años anteriores con las escuelas cercanas a sus plantaciones, Proteak inició el Programa de Apoyo a Escuelas el cual atenderá a 14 escuelas y beneficiará a 1,000 estudiantes de preescolar y primaria en el municipio de Huimanguillo, Tabasco. El objetivo del programa es proveer materiales para mejorar la infraestructura de las escuelas, apoyándose con la mano de obra de los padres de familia.

2.2.10 Información de mercado

El mundo forestal se divide en dos tipos de maderas, desde el punto de vista estratégico y económico:

Las maderas industriales:

Estas maderas se utilizan para la fabricación de papel, cartón y la industria de la construcción. Algunas especies industriales tienen un ritmo de crecimiento o IMA (Incremento Medio Anual) muy rápido, superior a 30m³ /hectárea/año, por lo tanto tienen ciclos cortos de plantación (entre 5 y 15 años). Mientras que otras pueden tener incrementos bastante bajos, de apenas 0.9 m³/ha /año como el pino ponderosa. Al mismo tiempo, estas maderas tienen un valor en el mercado relativamente bajo (menos de USD 100 por m³).⁴

Dentro de este tipo de maderas encontramos a las especies de madera suave como los Pinos (Taeda, Ellioti, Patula y Radiata), y maderas duras como el Eucalipto (Eucalyptus Grandis, Eucalyptus Urophylla, Eucalyptus Dunni), el álamo y encino, entre muchas otras.

Las maderas finas

Se utilizan principalmente para la fabricación de muebles, enseres domésticos y construcción de terrazas al exterior. Este tipo de maderas generalmente tienen un ritmo de crecimiento lento (de menos de 15m³ por año) por lo que tienen ciclos de plantación más largos (de 20 años), pero tienen un valor en el mercado relativamente alto (más de USD 500 por m³).⁵ Dentro de este tipo de maderas se encuentran algunas maderas duras tropicales como la Caoba, Cedro Rojo y la Teca, maderas de clima templado como el Arce (maple), Nogal y Cerezo; y maderas suaves como los Cipreses y el Cedro.

Maderas Finas: Teca

"La Teca, entre las maderas, ocupa el lugar de los diamantes en las piedras preciosas".⁶

⁴ Evans Julian, Turnball John W.: Plantation Forestry In The Tropics The Role, Silviculture And Use Of Planted Forests For Industrial, Social, Environmental And Agroforestry Purposes 3 Rev Ed Oxford University Press (United Kingdom), 2004.

⁵ Ibidem.

⁶ OIMT Actualidad Forestal Tropical volumen 12 Numero1, OTTI, 2004, Pág. 3.

La Teca es originaria de India y de Asia sudoriental, (Myanmar, Tailandia, Laos). Es conocida por tener excelentes propiedades, siendo una de las más valiosas del mundo. Se caracteriza por su resistencia y poco peso, por su durabilidad, estabilidad dimensional, carácter no corrosivo, la facilidad con que se labra y se seca, resistencia a las termitas, los hongos y la intemperie, y por su belleza.

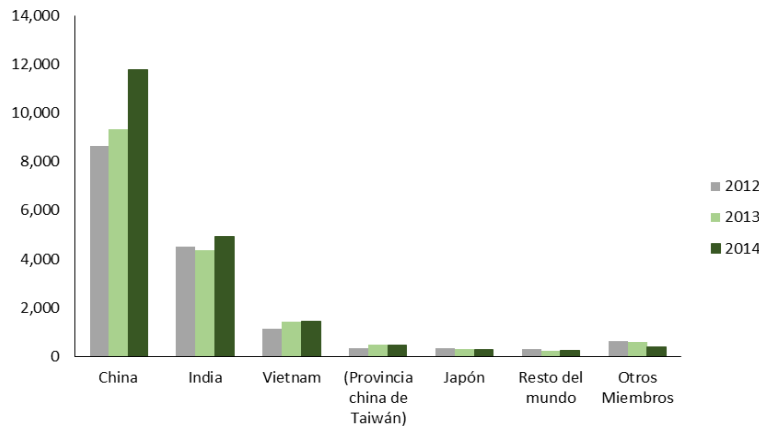
Los fines para los que se usa la Teca son muchos, tales como la construcción de puentes y muelles, muebles, vagones y durmientes de ferrocarril y carpintería, en general. Es muy apreciada en los astilleros, donde se utiliza para la cubierta de los barcos; además, sirve para la talla, y como suelo es durable.⁷

Maderas Industriales: Eucalipto

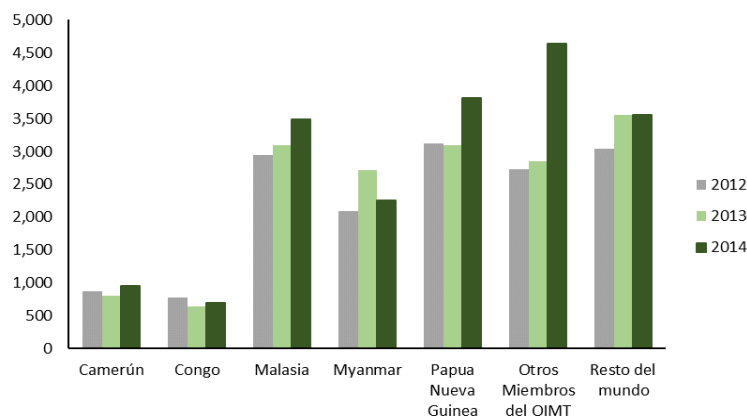
El Eucalipto es considerado dentro de las maderas industriales una madera preciosa y la más rentable por su rápido crecimiento, llega a alcanzar los 75 m de altura y los 2 m de diámetro, a partir del año 5 sus propiedades son óptimas para usos estructurales. Los usos de la madera de Eucalipto son diversos pero el 83% se concentra en celulosa para papel. El otro 17% se utiliza para la fabricación de postes, tableros, muebles, chapa, entre otros.

Mercado de Maderas Tropicales en el Mundo

Malasia e Indonesia son los principales productores y exportadores de madera tropical en el mundo mientras que los principales consumidores son China e India.



Gráfica 6 Importadores de Madera Tropical
Fuente: ITTO Reseña Bienal 2013-2014



Gráfica 7 Exportadores de Madera Tropical
Fuente: ITTO Reseña Bienal 2013-2014

Los estudios más recientes indican que la velocidad de crecimiento en el consumo de maderas tropicales está en línea con el crecimiento de la población. En la actualidad la mayor parte de la producción mundial proviene de fuentes no sustentables (bosques naturales). En

⁷ El futuro de la Teca en la América Tropical <http://www.fao.org/docrep/n6845s/n6845s02.htm>.

el futuro las plantaciones tendrán un rol mucho más importante en el abasto de esta demanda en tanto que los bosques naturales se terminan o sean protegidos. Satisfacer esta demanda en el futuro requerirá de más de 9 millones de hectáreas de plantaciones forestales, por encima de los 3 millones de hectáreas de Teca plantadas en la actualidad que están compuestas fundamentalmente de plantaciones de calidad y crecimiento sub-óptimos.

La tendencia más clara en el abasto de madera de Teca en el mercado es que conforme avanza la deforestación (o protección) de los bosques naturales, las dimensiones de los árboles naturales se acercarán más y más a las dimensiones de los árboles de plantación, borrando así la diferencia que hoy existe en la percepción de calidad de una madera y otra. Otra tendencia muy importante y que cobrará cada vez más fuerza es el consumo de maderas certificadas. Es importante aclarar que no todas las plantaciones forestales son susceptibles de ser certificadas debido a que una buena parte de ellas no siguieron los altos estándares de sustentabilidad requeridos desde sus orígenes.

De acuerdo a la ITTO (OIMT, Organización Internacional de Madera Tropicales por sus siglas en inglés) en mayo del 2014 los principales planes de certificación mundiales (FSC y PEFC) informaron que había un superficie total bruta de 440.3 millones de hectáreas sometidas a sus normas de certificación individuales (aprobadas), de la esta totalidad solo 182,000 ha de Teca se encuentran certificadas. Suponiendo un producción promedio de 10 m³ por ha, la producción de madera de Teca certificada proveniente de plantaciones es del orden de 1.82 millones de metros cúbicos, una cantidad incipiente comparada con la demanda actual y potencial.⁸

La producción actual de Teca en el mundo está estimada entre los 8.1 millones de m³ de los cuales alrededor del 6% viene de bosques naturales de Myanmar, el 25% de plantaciones con altos insumos y de gran potencial y el 69% viene de plantaciones de bajos insumos y potencial variable. De estas 8.1 millones solo el 3 millones son Teca comercial.⁹

Mercado Mundial de la Teca

La Teca es una de las maderas tropicales con mayor valor agregado y una de las más difíciles de obtener de bosques naturales. La producción de Teca se obtiene primordialmente en el Sureste Asiático, ya que tiene su origen en los bosques tropicales de Asia. Las tendencias en el comercio de la Teca son determinadas principalmente por el comportamiento y desempeño del mercado asiático, donde a principio de los noventas, existía una extensión de 28 millones de hectáreas de bosque tropical en la India, Laos, Myanmar y Tailandia. De igual manera, en Asia la Teca se planta en alrededor de 6 millones de hectáreas de plantaciones comerciales, según estimó la FAO en el 2000. La producción mundial de la Teca en forma de Troza se estima que asciende a 8.1 millones de m³ al año, de acuerdo con un estudio publicado por Coillte Consult.

Los bosques naturales que pertenecen a Myanmar siguen siendo la fuente principal de Teca en el mundo. Dentro del territorio forestal total, 9.7 millones de hectáreas están designadas como bosques de producción, siendo la Teca la principal madera obtenida. Aunque no existe una estimación exacta de la producción de Myanmar, se estima que en 2005 la producción legal de Teca en este país fue de 496,000m³, volumen que se solía rebasar en décadas anteriores. A la producción legal de Teca se añade la que se extrae ilegalmente de bosques protegidos y se transporta a China, sin que estos montos sean cuantificables.

Las demás naciones en donde la Teca se obtiene de bosques naturales, trabajan para la conservación de la planta, restringiendo su comercialización. En la India, la exportación de Teca está prohibida, además de que la producción local es restringida, por lo que este país importa madera de otras naciones para cubrir sus necesidades. Tanto Laos como Tailandia prohíben la extracción de Teca de los bosques naturales, aunque se ha detectado tala ilegal.

Debido a que la producción natural de Teca ha llegado a su límite de extracción sustentable, es muy probable que la oferta proveniente de los bosques naturales se encuentre disminuyendo. Por otro lado, la demanda sigue creciendo sin que exista producto sintético que se asemeje lo suficiente a la Teca para sustituirla en el mercado. Debido a este desequilibrio, los precios de la Teca se han incrementado constantemente desde la década de los setentas. De acuerdo a estimaciones de la OIMT, los precios de la Teca de alta calidad, en Trozas, superan los USD 2,800 por m³ en Myanmar, mientras que la Madera Aserrada de Teca de menor calidad se puede colocar en hasta los USD 3,800.

El único sustituto conocido de la Teca de bosques naturales es el que se produce en plantaciones comerciales. Aunque es de menor precio a la extraída naturalmente, la Teca de plantaciones ha sido bien aceptada en el mercado. Las plantaciones de Teca son muy atractivas debido al exceso de demanda y la escasez de oferta, incluso al necesitar de altas inversiones y tiempo para recuperarlas dada la longitud de su ciclo de crecimiento.

⁸ Reseña Bial y evaluación de la situación mundial de las maderas 2013-2014, Organización Mundial de las Maderas Tropicales, 2015.

⁹ Las Plantaciones de Teca en América Latina; Mitos y Realidades, FAO-CATIE, 2013.

Desde que se estableció la primera plantación de Teca en Nilambur, en el estado de Kerala (India) en 1842, la producción de madera de alta calidad se ha llevado a cabo con ciclos de rotación relativamente largos de 50–70 años. Sin embargo, en muchos países ahora se están empleando turnos más cortos de 20–30 años para la producción de chapas y Trozas de aserrío a fin de obtener rendimientos relativamente rápidos. Una nueva ola de innovación promete reducir las rotaciones a ciclos de 15 a 20 años, lo que permitirá aún mayor disponibilidad de la Teca en los mercados mundiales.

Tan solo el 1.1% de las plantaciones del mundo son de Teca y este porcentaje es solo del 1.7% para el caso de América Latina. La Teca se cultiva en 36 países con características tropicales. En el estudio de la FAO de octubre del 2011 se estima que existen alrededor de 4.3 millones de hectáreas utilizadas para las plantaciones forestales de Teca. El mismo estudio menciona que de estas hectáreas hay un gran número de ellas que no están en óptimas condiciones ni de crecimiento ni calidad.¹⁰

El establecimiento de la Teca fuera de su área de distribución natural es un fenómeno relativamente reciente. El 86.12% de la superficie de plantaciones de Teca del mundo se encuentra en el trópico de Asia (sobresalen la India e Indonesia), con un 9.31% que se planta en la región tropical de África (principalmente en Costa de Marfil y Nigeria). El 4.57% restante se ha plantado en regiones tropicales de América, sobresaliendo Panamá, Costa Rica, Trinidad y Tobago y Brasil. Se estima que en Latinoamérica se encuentran sembradas cerca de 142,440 hectáreas, y en Centroamérica existe el potencial para plantar al menos otras 100,000 hectáreas. Así, dentro de 20 años la producción potencial de Teca para Latinoamérica se encontraría en alrededor de 969,760 m³.¹¹

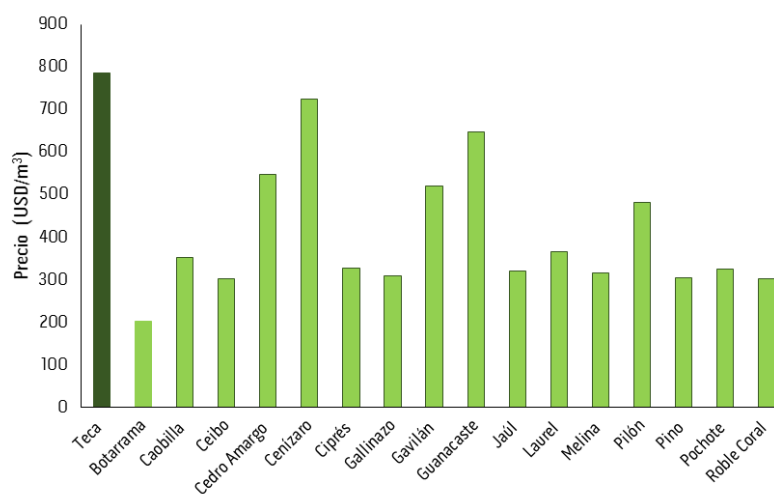
Costa Rica es un país con una historia reciente de producción de Teca de manera exitosa. La extensión de 2,500 hectáreas en 1997 se ha ido incrementando gradualmente, pues la producción está subsidiada por el gobierno. Las compañías de Costa Rica han intentado crear mercado para la Teca joven y lo han logrado en Estados Unidos, pues ésta se ha utilizado para la elaboración de sofá–camas, componentes de muebles para computadoras, pisos y madera para lámparas. Asimismo, el área de plantación de Teca en Panamá para 1997 cubría 13,135 hectáreas. La Teca panameña ha sido aceptada en su mercado nacional y se exporta a China y Japón.

Una vez que la madera de Teca se ha cosechado, es exportada a naciones que se dedican a la elaboración de productos de valor agregado, entre los que se encuentra el aserrado de la madera y la fabricación de muebles. Los principales fabricantes de productos de Teca son Indonesia, Tailandia, India y China. La mayor parte de la producción se exporta a la Unión Europea, Estados Unidos y Canadá en forma de artículos de consumo como muebles y madera aserrada destinada principalmente para usos decorativos y para aplicaciones en embarcaciones, como el revestimiento de cubiertas y cascos.

Conforme se consolida la tendencia a que la Teca provenga de plantaciones comerciales con rotaciones de 20 a 30 años, se espera que la industria de productos elaborados de madera de Teca desarrolle nuevas tecnologías para el aprovechamiento de madera joven.

La Teca a comparación de otras maderas preciosas

En la gráfica de abajo observamos como el precio por pie tablón de la Teca está muy por arriba de las demás maderas preciosas.



Gráfica 8 Precios comparativos de maderas preciosas
Fuente: ITTO Reseña Bienal 2013-2014

¹⁰ Ibidem.

¹¹ Ibidem.

Producción Nacional de Teca

México produce alrededor 9.4 millones de m³ de madera al año de acuerdo a las estimaciones de la OIMT para el año 2007. Dicha cantidad es insuficiente para cubrir la demanda nacional estimada de 12.5 millones de m³ anuales, por lo que el restante se importa de otras naciones.

México presenta nichos ecológicos óptimos para el desarrollo adecuado y alto rendimiento de la Teca en estados con clima tropical como Chiapas, Campeche, Tabasco, Veracruz y Oaxaca. Además, se han realizado plantaciones comerciales de Teca en Michoacán, Puebla, Jalisco, Colima, Nayarit y Tamaulipas, las cuales también contemplan la siembra de otras maderas preciosas, tales como el cedro rojo, caoba, primavera, etc.

La Teca se introdujo por primera vez en México en 1950 por la extinta Comisión del Papaloapan, con el establecimiento de algunas plantaciones en Tabasco, Veracruz, Chiapas y Campeche. Según la Comisión Nacional Forestal, México cuenta con dos grandes grupos de plantaciones de Teca: las plantaciones mixtas y las plantaciones exclusivas de Teca. Con la puesta en marcha del Programa para el Desarrollo de Plantaciones Forestales Comerciales (PRODEPLAN), la superficie plantada de Teca junto con otras especies de 2000 a 2014 fue de 177,216 hectáreas; mientras que las plantaciones de Teca sola durante el mismo período fueron de 25,324 hectáreas. Actualmente, Campeche ocupa el 34.76% de la superficie establecida de Teca, siguiendo Tabasco con 28.7%, Chiapas con el 11.6%, Veracruz con el 9%, Nayarit con el 7.7%, y los otros estados ocupan 8.1% en conjunto.¹²

Determinación de precios de la Teca

Los precios de la Teca dependen, además del balance oferta/demanda, del diámetro de la Troza, que depende a su vez de la edad, suelo, clima, riego y fertilización, de la calidad (porcentaje de duramen, nudos, médula, certificación y defectos) y la distancia entre el mercado de origen y el de consumo.

Los tratamientos silvícolas tales como Aclareos y podas, si se llevan a cabo de forma racional, pueden mejorar también la calidad de la madera, produciendo madera con menos nudos y curvaturas, menor conicidad y más duramen.

El siguiente cuadro presenta de forma ilustrativa las variables que afectan al precio de la Teca:

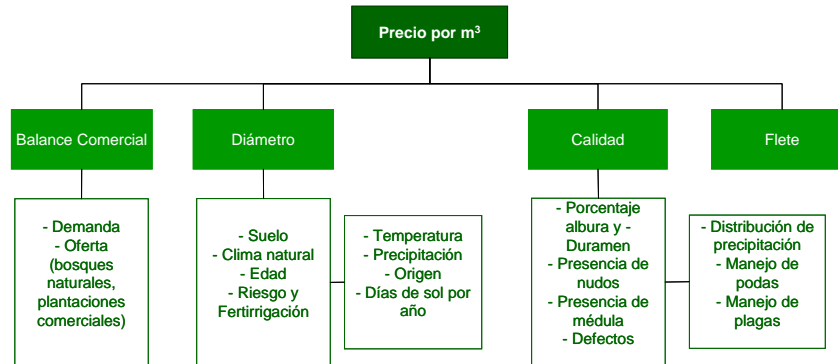


Ilustración 2 Factores que determinan el precio de la Teca

Fuente: SAI con información de la OIMT y reporte de la SAGARPA (FUMIAF).

A pesar de que no se cuenta con las cifras exactas, los reportes mundiales de la OIMT que se publican quincenalmente dan una indicación clara de que la madera de Teca ha seguido incrementado su valor en los últimos años.

Aunque no existe un sistema internacional de clasificación de la calidad de la madera de Teca, el sistema más conocido es el que usa Myanmar para la clasificación de la madera que se subasta en los mercados de la capital birmana. Este sistema clasifica la madera de acuerdo a la calidad así como el diámetro del tronco (a mayor diámetro, mayor la cantidad de madera para aserrar). El sistema presenta 8 niveles, de los cuales los primeros 3 indican la madera de más alta calidad y edad para chapado (vener quality). Estos 3 tipos de calidad se dan únicamente en las plantaciones naturales, y los 5 restantes clasifican la madera de calidad para aserradero (sawing quality). La madera de alta calidad es muy escasa y obtiene precios en los miles de euros por m³, mientras que las maderas de calidad para aserradero son las más comunes y similares a las maderas producidas en plantaciones comerciales.

¹² Principales especies maderables establecidas en PFC por Entidad Federativa, CONAFOR, 2015.

El sistema de clasificación de Myanmar tiene las siguientes categorías:

- Tercera Calidad (4 Q);
- Calidad de aserrado I (SG-1);
- Calidad de aserrado II (SG-2);
- Calidad de aserrado III (SG-3);
- Calidad de aserrado IV (SG-4);
- Calidad de aserrado IV (SG-5);
- Calidad de aserrado IV (SG-6);
- Calidad de aserrado IV (SG-7);

En cuanto a las expectativas a futuro, se espera que debido a la distribución de los rangos de edad y a las largas rotaciones no haya un aumento significativo en la oferta en los próximos 20 años. La sobreexplotación de los bosques naturales y su consecuente disminución será sustituida por la producción en plantaciones comerciales. De acuerdo a Coillte Consult, se puede esperar que el precio de la madera crezca a la par o encima de la inflación, considerando un 1% de crecimiento real potencial al año como un estimado conservador.

Tendencias de Mercado

Estimaciones de la FAO, indican que el mercado mundial de las maderas tropicales experimentará un crecimiento del 60% en los siguientes 25 años. Como se menciona en las secciones anteriores, la mayoría de la madera proviene de fuentes naturales no sustentables, por lo que la porción de producción que corresponde a madera de plantación aumentará como se muestra en la siguiente tabla:

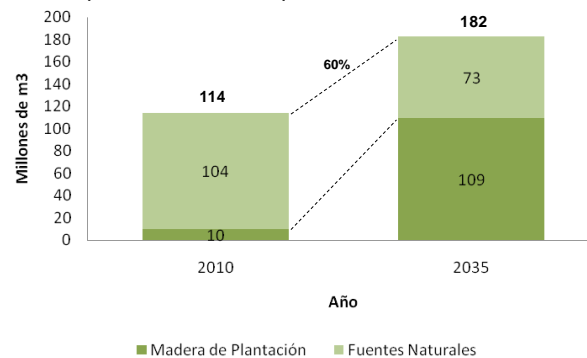
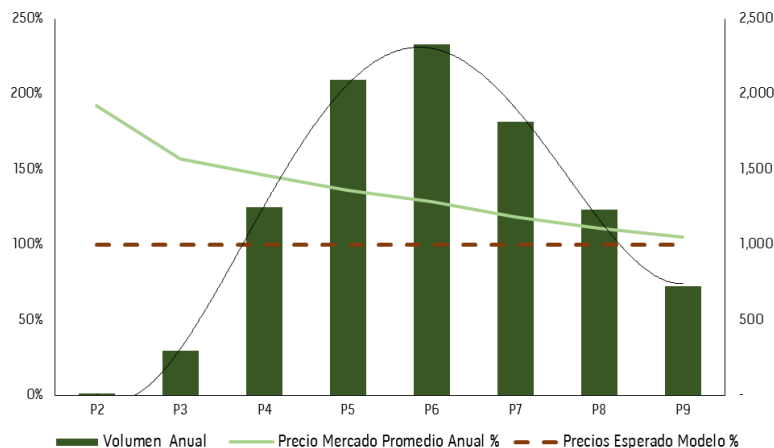


Tabla 8 Participación de la madera de plantación dentro del mercado de maderas tropicales
Fuente: FAO, análisis Proteak

Como se ha mencionado, la Teca es la única madera tropical económicamente viable en plantación, por lo que aumentará de forma significativa su participación dentro del mercado de maderas tropicales de plantación en los próximos años.

A través de nuestras exportaciones a Asia de madera en rollo, tuvimos grandes avances en cuanto al mercado de este producto; éstas validan no sólo el potencial de la demanda, sino que más importante aún, los precios de nuestro modelo de negocio.



Gráfica 9 Precios modelo Proteak vs. Precio mercado obtenidos en 2015 por categoría de tamaño para madera en rollo
Fuente: Análisis Proteak

Competencia

El mercado de la Teca en México es muy pequeño y se encuentra en desarrollo, por lo que se puede decir que no existen muchos competidores significativos en el mercado. Entre los competidores significativos se encuentra Santa Genoveva una empresa agropecuaria que inició plantaciones en el 2002. Actualmente tiene un plan de crecimiento a 19,560 hectáreas en un trascurso de 20 años. Para el desarrollo de este plan de crecimiento la Empresa levantó en 2008 recursos a través de un instrumento estructurado.

Derivado del hecho de que nuestras principales ventas son de exportación, nuestros principales competidores son grandes jugadores mundiales, pero, vale la pena destacar que el mercado de la Teca tiene niveles de demanda tan altos que todos los productores/comercializadores juntos no los podemos satisfacer.

Captura de Carbono

Derivado del hecho de que nuestras principales ventas son de exportación, nuestros principales competidores son grandes jugadores mundiales, pero, vale la pena destacar que el mercado de la Teca tiene niveles de demanda tan altos que todos los productores/comercializadores juntos no los podemos satisfacer. Proteak se ha involucrado voluntariamente en un proceso de certificación de bonos de carbono, el cual ha denominado "Fresh Breeze." El proyecto de Proteak llamado "se desarrolló bajo los estándares del el Verified Carbon Standard (VCS). Inicialmente, cubrirá una superficie de 4,270 hectáreas de plantaciones de Teca. Se prevé que incremente anualmente 1,200 hectáreas, durante un periodo de acreditación de 40 años. En esta primera verificación se espera remover 250 mil toneladas de dióxido de carbono (tCO₂e).

La empresa cree firmemente que la captura de carbono contribuirá significativamente a la mitigación del cambio climático. También busca demostrar que las plantaciones forestales son un instrumento ideal para fomentar la inversión privada en el sector, además de promover proyectos de aforestación en las comunidades locales. Adicionalmente, el proyecto contribuirá a la sustentabilidad en México, mediante i) aumento de la oferta y calidad laboral; ii) desarrollo rural descentralizado; iii) aumento del valor neto de la producción, iv) mejoras en el balance fiscal; v) preservación de la biodiversidad, y vi) preservación y mejoramiento de la calidad del suelo.

Mercado Mundial de Tableros MDF

La demanda global de MDF se ha incrementado casi 4 veces en los últimos 11 años, cuando la madera natural y otros tableros sólo han aumentado 50%. El MDF se ha convertido en el tablero preferido de los carpinteros y fabricantes de muebles. Se espera que esta tendencia continúe así en los siguientes años; la tasa de crecimiento anual compuesta de 2000 a 2015 es del 12% vs. 3% del aglomerado y 2% del triplay y durante el 2014 este tuvo un incremento del 3.4% en comparación con otros tableros triplay (1.0%) y aglomerado (1.0%).¹³

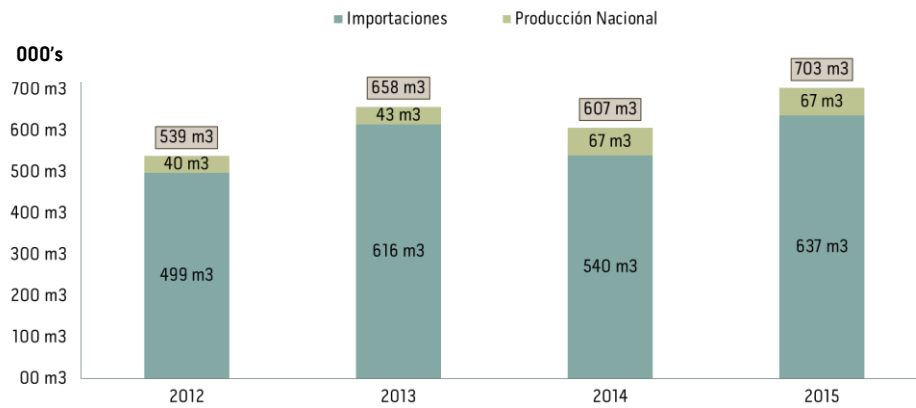
Durante el 2015 los precios en el mercado mundial de MDF se han mantenido por arriba del precio de los aglomerados. Los principales productores de MDF en el mundo son: Sonae Industria (POR), Kronospan (AUS), Dare Global Wood (AU), Duratex(BR) y Norbord(EUA).

Mercado Mexicano de MDF

El tamaño del mercado mexicano de MDF es de más de 703,000m³/año y vale más de USD 300MM. Se espera que esta tendencia continúe durante los próximos años. De acuerdo a un estudio realizado por una consultora líder mundial en análisis del sector forestal, se espera que el mercado de MDF para el 2018 se da 1MM m³.

¹³ Forest Products Annual Market Review 2014-2015, UNECE-FAO, October 2015.

Del mercado mexicano total de MDF el 9.5% es suministrado por la producción nacional y el 90.5% es importado.



Gráfica 10 Mercado Nacional de MDF

Fuente: Proteak 2016 con información de SIAVI – Fracciones Delgados: 4411.12, 4411.13 – Gruesos: 4411.14 – Otros: 4411.92, 4411.93, 4411.94

Precios de MDF en México

Los precios de MDF en México se manejan en dólares estadounidenses ya que el 90.5% del volumen es importado. Los precios al menudeo están entre USD 280 hasta USD 400 por m³. Los precios son más altos conforme el MDF viaja desde el punto de entrada al mercado final. Las distancias/costos de transporte son el factor diferenciador único. Los precios de importación son relevantes por el volumen de MDF que es importado.

Tendencias del Mercado

El mercado de MDF en México es aún joven, por lo que el consumo per cápita es relativamente bajo en comparación con Chile y Brasil.

Competencia

A 2015, existen dos productores nacionales de MDF en México: Emman y Macosa. Sin embargo ellos sólo logran cubrir el 9.5% de la demanda nacional. A nivel internacional los principales importadores son Flakeboard, Arauco, Masisa, Además se importa MDF de China, Canadá, Corea y Alemania.

2.2.11 Estructura corporativa

Proteak fue constituida el 11 de septiembre de 2001, mediante escritura pública número 1,003, otorgada ante fe del Notario Público Alfredo Bauza Witte, Notario Público número 230 de la Ciudad de México, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 281217.

Comefor inició operaciones en 2007 con el objetivo de comercializar la madera de los primeros Raleos de Proteak. Fue constituida el 19 de abril del 2007, mediante escritura pública número 28,245, otorgada ante fe del Notario Público José Eugenio Castañeda Escobedo, Notario Público número 211 de la Ciudad de México, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 365817 el día 16 de junio de 2007. El 27 de octubre de 2009 se celebró la asamblea en la cual Comefor se consolidó como subsidiaria de Proteak.

A partir de 2011 Proteak, con el fin de extender sus operaciones en Centroamérica, creó nuevas empresas: Proteak Panamá, Proteak Forestal, Proteak Vehicular, Proteak Comercial, Proteak DOS, Proteak TRES, Proteak TRES sucursal, Comercializadora Internacional Proteak Colombia y Comefor Internacional.

Cuatro empresas, Proteak Uno, y Fomex en México, Proteak Forestal en Costa Rica y Proteak Tres en Colombia mantienen activos forestales, siendo Fomex dedicada a Eucalipto y las otras tres a Teca. ProMDF mantiene los activos necesarios para la producción forestal. Ninguna de estas empresas tiene empleados de manera directa.

A continuación se presenta un diagrama que describe la integración de Proteak.

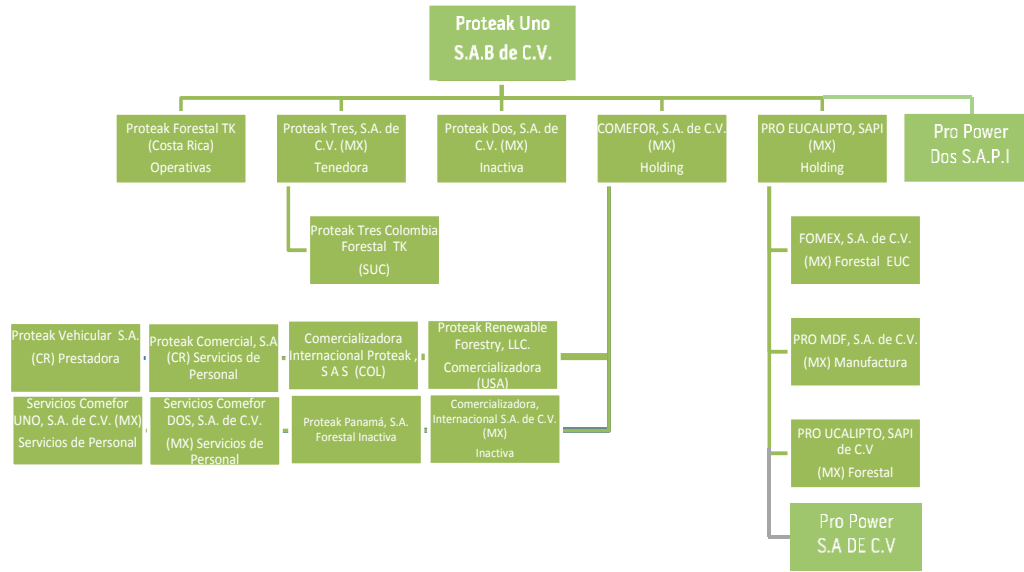


Diagrama 1 Estructura Corporativa

Fuente: Proteak Uno S.A.B. de C.V.

2.2.11.1 Control de la Emisora

Proteak no cuenta con ninguna persona o grupo de personas que ejerzan el control de la misma, así como tampoco clase especial de acciones que otorguen derechos especiales a sus tenedores.

2.2.12 Descripción de sus principales activos

Los principales activos de Proteak son los terrenos donde se encuentran las plantaciones y el Activo Biológico (árboles) que están creciendo en dichos terrenos, en su conjunto conforman lo que se denomina Activos Forestales. A continuación se presenta la relación de los predios de los que es propietario Fomex (Proteak):

Escritura	Inmueble	Superficie has. Escritura
3930	Lotes 12, 13, 23, 24, José María Pino Suárez	400
7746	75 Bis, Manuel Sánchez Marmol	49
7715	Lote 3, Laguna del Rosario	79
8057	Lote 60, Agrícola Gregorio Méndez	52
8074	Lote 14, José María Pino Suárez	100
5005	Lote 10, Ranchería Tierra Colorada	50
5177	Lote 87, Manuel Sánchez Marmol	100
5223	Lote 50-A, 59, A, 59B, 55, 58, Agrícola Venutiano Carranza	179
7725	Lote 16, Laguna del Rosario	100
7724	Lote 27, Laguna del Rosario	100
7714	Lote 40, Laguna del Rosario	100
7873	Lote 19, Fracc. 1, Laguna del Rosario	100
9118	Lote 33, 109, 109A, Cuitlahuac, Choapas	239
8069	Predio Rústico, Ranchería Tancochapan	100
9537	Lote 3, 4, 5, 6, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 26, 27, Col Pedro C. Colorado	681
11139	Predio rustico, Ranchería Tierra Colorada	25
12458	Predios rusticos, Ranchería Tancochapa	2,246
14662	Fracción de Predio Rustico	10
27269	Lote 88, Manuel Sánchez Marmol	100
3596 y 3598	El Ausente	196
3729	Los Panchos	626
4024	Valle Verde	316
21817	Piñas Primavera	279
4023	Eucaliptos Maravilla	275
	TOTAL	6,503

Tabla 9 Propiedades de Fomex

Fuente: Proteak Uno S.A.B. de C.V.

Estos activos son los predios de los que es propietario Proteak:

Rancho	País	Estado	Superficie has. Escritura
COMBATE	Combate	Alajuela	569
BOSQUE DE ORO	Costa Rica	Alajuela	40
CASCO VERDE I	Costa Rica	Alajuela	65
CASCO VERDE II	Costa Rica	Alajuela	330
EL CONCHO	Costa Rica	Alajuela	170
LUNA VERDE 5ª	Costa Rica	Alajuela	70
LUNA VERDE 5B	Costa Rica	Alajuela	19
LUNA VERDE III	Costa Rica	Alajuela	376
LUNA VERDE IV	Costa Rica	Alajuela	352
LUNA VERDE IX	Costa Rica	Alajuela	77
LUNA VERDE VI	Costa Rica	Alajuela	842
LUNA VERDE VII	Costa Rica	Alajuela	453
POCOSOL	Costa Rica	Alajuela	81
EL MILAGRO	México	Chiapas	105
EL RINCON	México	Chiapas	122
LA ESTRELLA	México	Chiapas	214
NUEVA PEZUÑA	México	Chiapas	20
SAN AGUSTIN	México	Chiapas	70
SAN JUAN	México	Chiapas	102
AJENJIBRE	México	Jalisco	566
ARDILLAS	México	Nayarit	135
CAPITÁN	México	Nayarit	253
CASCADA	México	Nayarit	206
DESENREDO	México	Nayarit	100
EMPEÑO	México	Nayarit	315
EMPEÑO 8	México	Nayarit	201
ENREDO	México	Nayarit	103
ESPERANZA	México	Nayarit	70

Rancho	País	Estado	Superficie has. Escritura
INSOMNIO	México	Nayarit	138
JABALINAS	México	Nayarit	27
LIBERTAD	México	Nayarit	166
MARIACHI	México	Nayarit	114
PASIONES	México	Nayarit	179
PEDIATRA	México	Nayarit	235
VICTORIA 2	México	Nayarit	108
VICTORIA 7	México	Nayarit	89
ASTERISCO	México	Tabasco	96
C – 16	México	Tabasco	97
COVADONGA	México	Tabasco	196
DON JUSTI	México	Tabasco	85
EL ABUELO	México	Tabasco	494
DIAMANTE	México	Tabasco	62
EI ESTABLO	México	Tabasco	35
CAPRI	México	Tabasco	14
PORVENIR	México	Tabasco	67
HAWAII	México	Tabasco	47
LA LAGUNA	México	Tabasco	400
LAS CAOBAS	México	Tabasco	1,137
PIEDRASANTA	México	Tabasco	356
POCITO	México	Tabasco	600
SAN PABLO	México	Tabasco	181
SANTA ROSA	México	Tabasco	95
TINTAL	México	Tabasco	385
ZOMBIE	México	Tabasco	157
EL AZTECA	México	Tabasco	378
TOTAL			11,964

Tabla 10 Propiedades de Proteak

Fuente: Proteak Uno S.A.B. de C.V.

Este activo es el terreno del que es propietario Pro MDF (Proteak):

Rancho	País	Estado	Área del Predio / Has
Los Naranjos	México	Tabasco	31
TOTAL			31

Tabla 11 Propiedades ProMDF

Fuente: Proteak Uno S.A.B. de C.V.

Los créditos otorgados por Financiera Rural tienen garantías prendarias sobre predios rústicos y/o urbanos que ascienden a MXP 488MM. Al 31 de diciembre 2015, el monto del fideicomiso de los créditos (1,2 y 3), asciende a MXP 193MM y está respaldado por terrenos. Mientras que para el crédito (7) la suma del fideicomiso es de MXP 295MM, del cual MXP 57MM corresponde al valor de los Activos Biológicos sembrados y MXP 238MM al valor de los terrenos.

El 12 de febrero 2013 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración y garantía inmobiliaria y de Activos Biológicos con el IFC. El terminó de dicho fideicomiso será el 15 de enero de 2022 o cuando la Compañía haya liquidado el total de la deuda, lo que suceda primero.

Otro activo importante de Proteak es el Activo Biológico, que lo compone la masa o vuelo forestal aprovechable, a continuación se presentan dichos activos:

	2015	2014	2013
Saldo Inicial	1,308,884	928,956	555,698
Costos de plantación y mantenimiento	174,326	181,595	90,126
Adquisición de plantaciones de eucalipto e inventario en patio	-	-	259,370
Adquisición de plantaciones	-	-	-
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, menos costos estimados de punto de venta	154,365	231,158	95,212
Baja de activo biológico por producción de producto agrícola	(112,459)	(116,865)	(87,871)
Efecto de conversión	162,088	84,040	16,421
Saldo al final del ejercicio	1,687,204	1,308,884	928,956
Activos biológicos maduros circulantes	(151,130)	(267,000)	(111,364)
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulante	1,536,074	1,041,884	817,592

Tabla 12 Activo Biológico consumible maduro e inmaduro no circulante

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Adicionalmente, Proteak cuenta con maquinaria y equipo para poder realizar las Operaciones Forestales, la cual comprende maquinaria e implementos agrícolas (tractores, excavadoras, cosechadoras, cargadoras camionetas, etc. entre los primeros y rastras, borderos, encaladoras, caladoras, etc.). Por otro lado, ProMDF, la subsidiaria dedicada a la fabricación de tableros de MDF a partir de Eucalipto, cuneta con la Obra Civil y Edificios correspondientes a la planta ubicada en el municipio de Huimanguillo, Tabasco, así como todas las Maquinarias y Equipos involucrados en el proceso de producción.

2.2.13 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

A la fecha de este Reporte Anual la Compañía se encuentra en un proceso de aclaración respecto a la tenencia de 21 hectáreas de cierto predio. La Compañía, se encuentra en proceso de llegar a un acuerdo económico por el valor de dichas hectáreas por un monto de MXP 0.4MM. El monto correspondiente se encuentra registrado dentro de rubro denominado "provisiones" en el balance general.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía, y algunas subsidiarias han sido demandadas ante las Juntas de Conciliación y Arbitraje, siendo un juicio se estima que puedan tener una contingencia hasta por la cantidad de MXP 0.6MM. En opinión de la Administración no fue necesaria la creación de una provisión para juicios laborales.

No existe otro procedimiento judicial, administrativo o arbitral pendiente en contra de Proteak, Comefor o el Fiduciario que sea relevante para los Tenedores. Tampoco se tiene conocimiento de algún procedimiento que pueda ser ejecutado por autoridades gubernamentales que represente una contingencia material para la situación financiera de la Empresa.

2.2.14 Acciones representativas del capital social

Los movimientos en el capital social de Proteak desde el 2007 fueron los siguientes:

1. Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de enero de 2007, se aprobó aumentar el capital social en su parte variable en la cantidad de MXP 435,143 mediante la emisión de 435,143 acciones Serie B.

2. Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 2007, se aprobó aumentar el capital social en su parte variable en la cantidad de MXP1,507,207.00 mediante la emisión de 1,507,207 acciones Serie B, de las cuales 1,205,766 acciones se ofrecieron para su suscripción y pago de los accionistas y las 301,441 acciones restantes quedaron depositadas en la tesorería de Proteak, en virtud de lo anterior a dicha fecha, el capital de Proteak ascendía a la cantidad de MXP2,502,252.00, representado por 2,562,252 acciones.

3. Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de octubre de 2009 se aprobó aumentar el capital social en su parte variable en la cantidad de MXP 10,000,000.00 de mediante la emisión de 10,000,000 de acciones ordinarias nominativas con valor nominal de MXP 1.00 peso cada una, representativas del capital social mínimo fijo de la Sociedad, las cuales fueron ofrecidas a los accionistas de la Sociedad para su inmediata suscripción y pago a valor nominal, en proporción a su tenencia accionaria y en ejercicio del derecho de preferencia que les correspondía.

4. Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de mayo de 2010 Se acordó la conversión y reestructura del capital social de Proteak S.A.P.I.B. de C.V. Los accionistas de la Sociedad, renunciaron a ejercer cualquier acción en contra de la Sociedad, derivado del importe de las aportaciones capitalizadas en términos de las resoluciones adoptadas en la asamblea, y reconocieron que no existe aportación de capital adicional reconocida como para futuros aumentos ni pasivo alguno a su favor otorgando el finiquito más amplio, cumplido y bastante conforme a derecho proceda. Se acordó la reforma a la cláusula Sexta de los estatutos sociales en relación al monto de capital social en su parte fija. Se acordó ratificar el importe del capital social suscrito y pagado de PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V. y se reconoce que el capital social íntegramente suscrito y pagado asciende a la cantidad de MXP 213'871,389.00 (doscientos trece millones ochocientos setenta y un mil trescientos ochenta y nueve pesos) representada por 222, 680,880 acciones las cuales 74, 226,960 acciones correspondieron a la Serie "T" y 148, 453,920 correspondieron a la Serie "K". Se acordó cancelar todos los títulos representativos del capital social de PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V., tanto del capital mínimo fijo como del capital variable que se hayan emitido con anterioridad a fecha de celebración de la Asamblea y emitir nuevos títulos representativos del capital social de la Sociedad.

5. Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2010 Se acordó no adoptar resolución alguna respecto del decreto de un incremento o reducción en el número de acciones representativas del capital social de la Sociedad. Se acordó reformar íntegramente los estatutos sociales de la Sociedad. Se aumentó el capital social de la Sociedad en su parte fija en la cantidad de MXP255'478,074.00 (Doscientos cincuenta y cinco millones cuatrocientos setenta y ocho mil setenta y cuatro pesos 00/100 M.N.) mediante la emisión de 88'667,123 acciones corresponden a la Serie "T" y 177'334,246 acciones corresponden a la Serie "K", no suscritas, para su colocación mediante los Certificados de Participación Ordinarios (CPO'S) que las representen entre el gran público inversionista renunciando al derecho de preferencia a favor del fiduciario para que sea este quien lleve a cabo la oferta. Se aprobó que la Sociedad celebre todo tipo de contratos, acuerdos, convenios y, en general, que lleve a cabo todos los actos que sean necesarios o convenientes, ante todo tipo de personas, ya sean físicas o morales y ante toda clase de autoridades, incluyendo, sin limitar, a la CNBV y BMV, para que las Acciones y los CPOs queden inscritos en el RNV y sean inscritos en el listado de valores autorizados para cotizar en la BMV, con el objetivo de que la Sociedad lleve a cabo la Oferta. Se aprobó que la Sociedad celebre un contrato de Fideicomiso, para que la institución de crédito con el objetivo de que lleve a cabo la emisión de CPOs y que dicha institución sea quien lleve a cabo la oferta en México.

6. Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de octubre de 2010 Se acordó reducir el capital social mediante la cancelación de 1'809,174 acciones ordinarias, nominativas de la Serie "T" y 3,618,348 acciones ordinarias, nominativas, de la Serie "K", representativas del capital social mínimo fijo de PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V., emitidas mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, de fecha 28 de mayo de 2010, toda vez que las mismas no formaron parte de la oferta pública primaria de acciones realizada por la Sociedad, en virtud de dicha reducción el capital social asciende a la cantidad de MXP463,950,323 (cuatrocientos sesenta y tres millones novecientos cincuenta mil trescientos veintitrés pesos 00/100 m.n.) representado por 483,254,727 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 161,084,909 acciones correspondieron a la serie "T" y 322,169,818 acciones correspondieron a la serie "K" Como consecuencia de lo anterior se reforma la cláusula sexta de los estatutos sociales de la Sociedad.

7. En Asamblea de Accionistas celebrada el 11 de julio de 2013, los accionistas acordaron incrementar el capital social de la Compañía en 85, 933,750 acciones Serie "T" y 171,867,500 acciones Serie "K" por un precio teórico de MXP 0.9604 por acción y una prima de MXP 3.0396 por acción. Una acción de la Serie "T" y dos acciones de la Serie "K" equivalen a un CPO.

8. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2014, los accionistas acordaron disminuir y en el mismo acto incrementar el capital social de la Compañía en su parte mínima fija mediante la cancelación de 19,397,602 acciones Serie "T" y 38,795,204 acciones Serie "K". Al 31 de diciembre de 2014, el total de los CPOs de Proteak era de 247,018,659, incluyendo 5,000,000 CPOs que se encontraban en la Tesorería de la Compañía.

9. En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de Marzo de 2015, los accionistas acordaron disminuir y en el mismo acto incrementar el capital social de la Compañía en su parte mínima fija mediante la cancelación de 11'077,500 acciones de las cuales 3'692,500 acciones pertenecen a la Serie "T" y 7'385,000 acciones pertenecen a la serie "K". Al 31 de diciembre de 2015, el total de las acciones de Proteak era de 86'077,500, de las cuales 28'692,500 acciones pertenecen a la serie "T" y 57,385,00 acciones pertenecen a la serie "K". A diciembre de 2015 se manifestó el total de 272,018,659 CPOs.

2.2.15 Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

Información Financiera

3.1 Información financiera seleccionada

	2015	% Margen	2014	% Margen	2013	% Margen
Ingresos netos	237,381	55.0%	187,704	43.7%	153,720	58.2%
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, menos costos estimados de punto de venta	154,365	35.8%	231,158	53.8%	95,212	36.1%
Subsidios recibidos	39,717	9.2%	10,482	2.4%	15,010	5.7%
Costo de ventas	205,169	47.6%	163,775	38.1%	169,702	64.3%
Gastos de administración y venta	118,533	27.5%	100,175	23.3%	97,237	36.8%
Utilidad neta generada por la adquisición de compañía subsidiaria y activos	-	0.0%	-	0.0%	2,652	1.0%
Otros ingresos - Neto	3,096	0.7%	127	0.0%	336	0.1%
UTILIDAD/(PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	110,857	25.7%	165,521	38.6%	(09)	(0.0%)
Ingresos Financieros	183,127	42.4%	31,605	7.4%	19,501	7.4%
Gastos Financieros	(228,401)	(52.9%)	(70,173)	(16.3%)	(20,651)	(7.8%)
UTILIDAD/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y OPERACIONES DISCONTINUAS	65,583	15.2%	126,953	29.6%	(1,159)	(0.4%)
Impuestos a la Utilidad	(8,779)	(2.0%)	(40,341)	(9.4%)	(16,583)	(6.3%)
UTILIDAD/ (PÉRDIDA) CONSOLIDADA	56,804	13.2%	86,612	20.2%	(17,742)	(6.7%)

Tabla 13 Estado de Resultados consolidados

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

ACTIVOS (\$000)	dic-15	dic-14	dic-13
Efectivo y equivalentes de efectivo	168,180	121,875	359,279
Clientes	116,433	65,120	59,106
Otras Cuentas por Cobrar	307,275	172,718	103,446
Inventario de madera y madera procesada	129,279	35,661	13,696
Activos biológicos consumibles maduros (Circulante)	151,130	267,000	111,364
Pagos anticipados	10,763	126,541	12,213
Activos de larga duración mantenidos para su venta	102,729	88,942	102,889
Activos financieros disponibles para su venta	-	-	-
Activos biológicos, consumibles maduros e inmaduros (No circulante)	1,536,074	1,041,884	817,592
Inmuebles, maquinaria y equipo	2,684,337	1,154,833	737,036
Pagos anticipados y Otros Activos	29,002	18,895	55,757
Total Activos	5,235,202	3,093,469	2,372,378

Tabla 14 Distribución de activos de Proteak.

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Estado de Situación Financiera en (000) PESOS

	2015	2014	2013	Variaciones 2015-2014	Δ 2015- 2014	Variaciones 2014-2013	Δ 2014- 2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	168,180	121,875	359,279	46,305	38.0%	(237,404)	(66.1%)
Clientes	116,433	65,120	59,106	51,313	78.8%	6,014	10.2%
Impuestos por recuperar	201,003	99,378	42,724	101,625	102.3%	56,654	132.6%
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta por recuperar	17,452	13,947	12,451	3,505	25.1%	1,496	12.0%
Deudores diversos	18,264	15,472	4,521	2,792	18.0%	10,951	242.2%
Inventario de madera y madera procesada	129,279	35,661	13,696	93,618	262.5%	21,965	160.4%
Activos biológicos consumibles maduros	151,130	267,000	111,364	(115,870)	(43.4%)	155,636	139.8%
Pagos anticipados	10,763	126,541	12,213	(115,778)	(91.5%)	114,328	936.1%
Activos de larga duración mantenidos para su venta	102,729	88,942	102,889	13,787	15.5%	(13,947)	(13.6%)
Activo circulante	915,233	833,936	718,243	81,297	9.7%	115,693	16.1%
Efectivo restringido	19,194	15,022	16,217	4,172	27.8%	(1,195)	(7.4%)
Cuentas por cobrar a largo plazo	17,503	9,694	11,163	7,809	80.6%	(1,469)	(13.2%)
Activos biológicos, consumibles inmaduros	1,536,074	1,041,884	817,592	494,190	47.4%	224,292	27.4%
Inmuebles, maquinaria y equipo	2,684,337	1,154,833	737,036	1,529,504	132.4%	417,797	56.7%
Impuestos diferidos	33,859	19,205	16,370	14,654	76.3%	2,835	17.3%
Deudores diversos	-	-	5,829	00	N/A	(5,829)	N/A
Pagos anticipados	28,387	16,411	49,674	11,976	73.0%	(33,263)	(67.0%)
Depósitos en garantía	615	2,484	254	(1,869)	(75.2%)	2,230	878.0%
Activo no circulante	4,319,969	2,259,533	1,654,135	2,060,436	91.2%	605,398	36.6%
Total activo	5,235,202	3,093,469	2,372,378	2,141,733	69.2%	721,091	30.4%
Proveedores	109,982	39,868	21,816	70,114	175.9%	18,052	82.7%
Acreeedores diversos	226,853	46,483	27,057	180,370	388.0%	19,426	71.8%
Provisiones	6,708	6,166	8,028	542	8.8%	(1,862)	(23.2%)
Anticipo de clientes	-	132	-	(132)	(100.0%)	132	N/A
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta por pagar	44,619	5,798	8,025	38,821	669.6%	(2,227)	(27.8%)
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	930	1,563	443	(633)	(40.5%)	1,120	252.8%
Créditos a Corto Plazo	76,367	6,893	-	69,474	1007.9%	6,893	N/A
Pasivo a corto plazo	465,459	106,903	65,369	358,556	335.4%	41,534	63.5%
Obligaciones laborales	3,784	404	374	3,380	836.6%	30	8.0%
Créditos a largo plazo	1,281,416	324,346	228,873	957,070	295.1%	95,473	41.7%
Impuesto empresarial a tasa única diferido	-	-	-	-	N/A	-	N/A
Impuesto sobre la renta diferido	350,005	223,757	152,553	126,248	56.4%	71,204	46.7%
Pasivo a largo plazo	1,635,205	548,507	381,800	1,086,698	198.1%	166,707	43.7%
Total Pasivo	2,100,664	655,410	447,169	1,445,254	220.5%	208,241	46.6%
Capital social suscrito y exhibido	769,224	697,192	655,682	72,032	10.3%	41,510	6.3%
Prima en suscripción y colocación de acciones	1,578,101	1,280,759	1,163,417	297,342	23.2%	117,342	10.1%
Otras Reservas	18,872	6,971	-	11,901	170.7%	6,971	N/A
Déficit acumulado	46,555	(56,648)	(43,330)	103,203	(182.2%)	(13,318)	30.7%
Utilidad (déficit) del año	60,987	83,521	(17,742)	(22,534)	(27.0%)	101,263	N/A
Efecto de conversión acumulado	393,572	220,858	72,010	172,714	78.2%	148,848	N/A
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	46	-	N/A	(46)	N/A
Superávit por revaluación	119,544	101,295	95,126	18,249	18.0%	6,169	6.5%
Otras Partidas de Capital (Participación no Controladora)	147,683	104,111	-	43,572	41.9%	104,111	N/A
Capital contable	3,134,538	2,438,059	1,925,209	696,479	28.6%	512,850	26.6%
Suman el pasivo y el capital contable	5,235,202	3,093,469	2,372,378	2,141,733	69.2%	721,091	30.4%

Tabla 15 Balance General consolidado

Fuente: Estados Financieros Dictaminados Proteak

3.2 Información de Créditos relevantes

En el cuadro siguiente se muestra el análisis de los pasivos financieros de Proteak presentados con base en el periodo entre la fecha del estado de situación financiera consolidado y la fecha de su vencimiento. Los montos presentados en dicho cuadro corresponden a los flujos de efectivo no descontados, incluyendo intereses:

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 la Compañía mantiene créditos por MXP 1,358MM, MXP 331 MM y MXP 229MM respectivamente por préstamos a largo plazo que se analizan a continuación:

Institución	2015		2014		2013	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Financiera Rural (1)	1,750	44,545	1,750	48,680	-	48,147
Financiera Rural (2)	750	19,434	750	21,425	-	20,822
Financiera Rural (3)	12,000	92,836	-	101,387	-	90,072
Financiera Rural (7)	-	94,670	-	-	-	-
Fonafor (4)	-	25,196	-	16,241	-	8,504
Internacional Finance Corporation (5)	11,559	157,375	4,393	136,613	-	61,328
AKA- Commerzbank Aktiengesellschaft	50,309	847,359	-	-	-	-
Total	76,368	1,281,415	6,893	324,346	-	228,873

Tabla 16 Créditos de Proteak
Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Al 31 de diciembre de 2015 Proteak tiene MXP 493MM para disponer. Estos flujos garantizan que la Empresa continúe en tiempo y forma su plan de negocios.

Institución	Monto por Ministrar
Financiera Rural (1)	-
Financiera Rural (2)	-
Financiera Rural (3)	-
Financiera Rural (7)	111,085
Fonafor (4)	16,876
Fonafor (8)	94,826
Internacional Finance Corporation (5)	-
AKA- Commerzbank Aktiengesellschaft (6)	270,449
Total	493,236

Tabla 17 Estatus de los Créditos
Fuente: Estados Financieros Dictaminados

- (1) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 9.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 28 de mayo de 2015 hasta el 28 de mayo de 2020 con intereses anuales que inician a pagarse el 28 de mayo de 2015. Contratado el 19 de mayo de 2010.
- (2) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 9.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 23 de junio de 2015 y hasta el 23 de junio de 2020 con intereses anuales que inician a pagarse el 23 de junio de 2015. Contratado el 14 de junio de 2010.
- (3) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 8.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 31 de agosto de 2016 y hasta el 31 de agosto de 2021 con intereses anuales que inician a pagarse el 31 de agosto de 2018. Contratado el 20 de marzo de 2012.
- (4) Apoyo obtenido en pesos del esquema de financiamiento y garantías para plantaciones forestales y comerciales que otorga el Fondo Nacional y Forestal en el sucesivo "FONAFOR" por un monto de MXP 42MM, de los cuales al 31 de diciembre de 2015 la compañía ha dispuesto MXP 25MM, los cuales deberán ser cubiertos en su totalidad el 21 de agosto de 2018.
- (5) Crédito simple por USD 10 millones, con garantía prendaria sin transmisión de dominio, a una tasa LIBOR más 600 punto base, con amortizaciones semestrales fijas a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de enero de 2022, con intereses semestrales. Contratado el 10 de julio de 2012.
- (6) Contrato de crédito por EUROS 66.8MM celebrado entre Pro MDF, S. A. P. I. de C. V. y AKA Ausfunhrkredit-Gesellschaft mbh "AKA" el 14 de enero de 2014 a una tasa fija de 3.67% anual; pagadero en veinte amortizaciones fijas semestrales a partir del 15 de noviembre de 2016 y hasta el 15 de mayo de 2026.
- (7) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 11.50% con amortizaciones anuales fijas a partir del 30 de noviembre de 2020 y hasta el 29 de marzo de 2024 con intereses anuales que inician a pagarse el 30 de noviembre de 2020. Contrato el 24 de abril de 2015.

(8) Durante 2015 la compañía obtuvo un apoyo en pesos por MXP 94MM del esquema de financiamiento y garantías para plantaciones forestales y comerciales otorgado por el "FONAFOR", de los cuales al 31 de diciembre de 2015 no se ha dispuesto monto alguno. Dicho apoyo deberá ser cubierto al 31 de mayo del 2021.

Los créditos otorgados por Financiera Rural tienen garantías prendarias sobre predios rústicos y/o urbanos que ascienden a MXP 488MM. Al 31 de diciembre 2015, el monto del fideicomiso de los créditos (1,2 y 3), asciende a MXP 193MM y está respaldado por terrenos. Mientras que para el crédito (7) la suma del fideicomiso es de MXP 295MM, del cual MXP 57MM corresponde al valor de los Activos Biológicos sembrados y MXP 238MM al valor de los terrenos

Asimismo el 12 de febrero de 2013 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración y garantía inmobiliaria y Activos Biológicos con IFC. Cuyo valor deberá de arrojar una cobertura de mínimo 2 veces por cada ministración. El término de dicho fideicomiso será el 15 de enero de 2022 o cuando la Compañía haya liquidado el total de la deuda, lo que suceda primero.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el valor razonable de los préstamos a largo plazo ascendió a MXP 1,738MM y MXP 343MM respectivamente. El valor razonable para la deuda a largo plazo se basa en el valor presente de los flujos de caja descontados a su valor presente utilizando tasas de interés obtenidas de mercados fácilmente observables. El valor razonable anterior se clasifica en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables.

3.3 Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

En 2015, los segmentos de Teca, y Eucalipto, reflejan utilidad como resultado de optimización en costos de venta. El costo de ventas que incluye la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos ("revaluaciones") de años anteriores por un monto de MXPÑ 16 MM. Asimismo, los costos logísticos reflejan la optimización alcanzada por el área comercial.

UTILIDAD DE OPERACIÓN POR SEGMENTOS:	2015					2014					2013				
	Troza	Productos	Eucalipto	MDF	Total	Troza	Productos	Eucalipto	MDF	Total	Troza	Productos	Eucalipto	MDF	Total
Ingresos	128,440	14,359	11,291	83,291	237,381	130,672	14,285	42,747	-	187,704	115,273	25,684	12,763	-	153,720
Ganancias generadas por el cambio en el valor razonable	136,610	-	17,755	-	154,365	181,853	-	49,305	-	231,158	84,464	-	10,748	-	95,212
Subsidios recibidos	24,228	-	15,489	-	39,717	6,677	-	3,805	-	10,482	15,010	-	-	-	15,010
Costo de madera histórico	(46,543)	-	(6,317)	-	(52,860)	(67,058)	-	(20,537)	-	(87,595)	(50,938)	(12,970)	(10,989)	-	(74,897)
Reconocimiento en el costo de la ganancia por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos por el inventario vendido	(15,836)	-	-	-	(15,836)	(10,923)	-	-	-	(10,923)	(29,299)	-	-	-	(29,299)
Gasto de producto de Teca	-	(13,402)	-	-	(13,402)	-	(5,165)	-	-	(5,165)	-	(10,552)	-	-	(10,552)
Costos de tablero de MDF	-	-	-	(74,858)	(74,858)	-	-	-	-	-	-	(5,571)	-	-	(5,571)
Costos logísticos	(42,113)	-	(4,073)	(2,027)	(48,213)	(40,772)	-	(19,320)	-	(60,092)	(44,873)	-	(4,510)	-	(49,383)
Total de Costos	(104,492)	(13,402)	(10,390)	(76,885)	(205,169)	(118,753)	(5,165)	(39,857)	-	(163,775)	(125,110)	(29,093)	(15,499)	-	(169,702)
Sueldos y Salarios	(29,832)	(688)	(2,883)	(16,478)	(49,881)	(26,750)	(2,620)	(2,772)	(7,028)	(39,170)	(27,200)	(6,943)	(1,372)	(1,450)	(36,965)
Servicios Profesionales	(14,538)	(1,256)	(828)	(7,926)	(24,548)	(15,030)	(1,485)	(286)	(7,544)	(24,345)	(5,585)	(380)	-	(2,363)	(8,328)
Depreciaciones	(5,486)	(61)	(256)	(1,223)	(7,026)	(1,221)	(123)	(152)	(72)	(1,568)	(1,864)	-	-	-	(1,864)
Gastos de Viaje	(4,949)	(1,217)	(246)	(3,146)	(9,558)	(6,530)	(784)	(1,429)	(2,016)	(10,760)	(2,394)	(1,199)	(2,169)	(3,289)	(9,051)
Servicios de oficina	(9,176)	-	(393)	(1,821)	(11,390)	(12,564)	(771)	(1,158)	(2,868)	(17,361)	(9,322)	(2,089)	-	-	(11,411)
Otros	(1,038)	(14)	(192)	(1,073)	(2,317)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,843)
Servicios profesionales no recurrentes	-	-	-	-	(1,912)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,735)
Plan de acciones para empleados	-	-	-	-	(11,901)	-	-	-	-	(6,972)	-	-	-	-	(8,040)
Total de gastos	(65,019)	(3,236)	(4,798)	(31,667)	(118,533)	(62,095)	(5,782)	(5,797)	(19,529)	(100,175)	(46,365)	(10,611)	(3,541)	(7,102)	(97,237)
Utilidad Neta generada por adquisición de compañía subsidiaria y activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,652
Otros Ingresos netos	-	-	-	-	3,096	-	-	-	-	127	-	-	-	-	336
Pérdida utilidad de operación	119,767	(2,279)	29,347	(25,261)	110,857	138,354	3,338	50,203	(19,529)	165,521	43,272	(14,020)	4,471	(7,102)	(9)

Tabla 18 Utilidad de Operación por Segmento
Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Teca	2015			2014		
	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas Consolidadas por país	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas Consolidadas por país
México	173,816	(160,356)	13,460	120,168	(113,194)	6,974
Estados Unidos de Norteamérica	26,487	(10,910)	15,577	7,134	-	7,134
Costa Rica	14,186	(5,953)	8,233	22,958	(959)	21,999
Colombia	105,529	-	105,529	109,661	(811)	108,850
Panamá	-	-	-	-	-	-
Total	320,018	(177,219)	142,799	259,921	(114,964)	144,957

Eucalipto	2015			2014		
	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas Consolidadas por país	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas Consolidadas por país
México	11,291	-	11,291	42,747	-	42,747
Total	331,309	(177,219)	154,090	302,668	(114,964)	187,704

MDF	2015			2014		
	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas Consolidadas por país	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas Consolidadas por país
México	83,291	-	83,291	-	-	-
Total	414,600	(177,219)	237,381	302,668	(114,964)	187,704

Tabla 19 Ventas por País
Fuente: Estados Financieros dictaminados

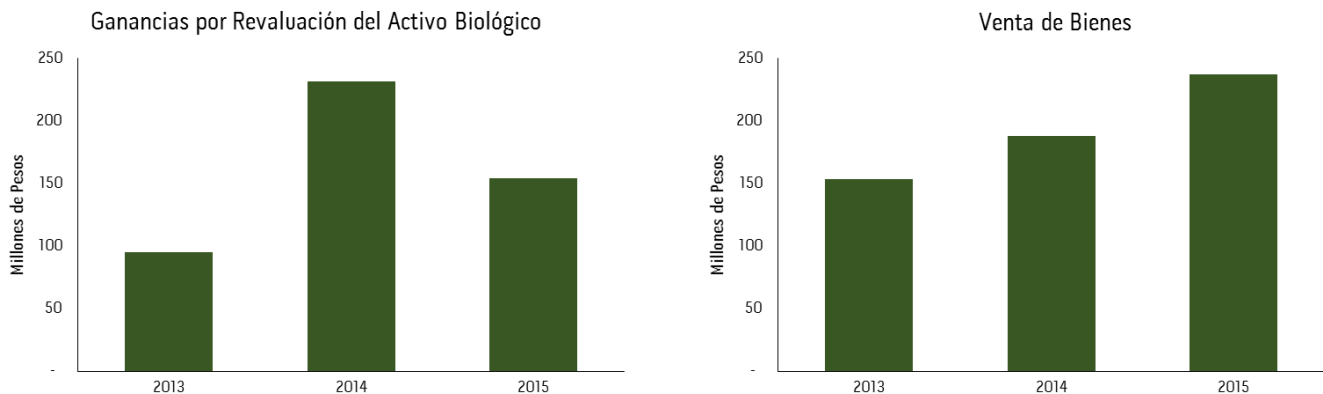
Los activos por área geográfica al 31 de diciembre de 2015, 2014 y de 2013 se presentan a continuación:

Teca	31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
México	2,163,520	1,438,404	1,097,078
Colombia	108,926	145,002	282,629
Costa Rica	346,517	289,932	318,868
EUA	91,503	86,950	65,309
	2,710,466	1,960,288	1,763,884
Eucalipto	2014	2014	2013
México	603,657	637,801	540,209
MDF	2014	2014	2013
México	1,921,079	495,380	68,285
Total	5,235,202	3,093,469	2,372,378

Tabla 20 Activos por área geográfica
Fuente: Estados Financieros dictaminados

3.4 Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera

3.4.1 Resultados de Operación



Gráfica 11 Ingresos por cambios en el valor razonable de los Activos Biológicos, Venta de Bienes
Fuente: Estados Financieros Dictaminados.

2015 fue el quinto año consecutivo en registrar un incremento tanto en Ventas Netas como en Venta de Bienes (madera en rollo y otros productos). En 2015 los resultados de la Empresa fueron positivos, las Ventas de Bienes fueron poco más de 26% superiores a las registradas en 2014. Los principales factores que impulsaron este crecimiento fueron el inicio de la comercialización y venta de tableros de MDF de terceros por aproximadamente MXP 83MM, la estrategia de privilegiar el precio sobre la cantidad vendida de Teca, y la consolidación de la Empresa en el mercado asiático. Las Ventas Totales sumaron MXP 237MM en 2015 en relación a MXP 188MM en 2014, reflejando un incremento del 26%. Los precios de Teca se han mantenido estables permitiendo a la Empresa continuar con su estrategia de diferenciación.

En 2015, los ingresos por revaluaciones en el Activo Biológico fueron 33% inferiores a los registrados en 2014, disminuyeron principalmente por tres factores. Por un lado, los ranchos que se valúan por el método físico tuvieron un crecimiento mermado por las pocas lluvias en el año, es importante mencionar que a diferencia del sector de agricultura donde un ciclo determina el éxito o fracaso del cultivo, en el sector forestal un año de lluvias no determina el crecimiento de la plantación sino que es la suma de todos los años que completan el ciclo, de este modo, tanto el crecimiento en el ejercicio como acumulado están en línea con las expectativas. Por otro lado, en 2015 únicamente 1,243ha pasaron de ser reconocidas de costo Histórico a Valor Razonable en comparación con 2014 que fueron 2,294ha. Las Revaluaciones no incluyen el efecto cambiario (se refleja directamente en el balance) derivado de la apreciación del dólar, moneda funcional de la empresa. Por último, el ejercicio 2014 reflejaba para el caso de Eucalipto el incremento de 18 meses (desde la compra de Fomex). En los últimos tres años, la Ganancia generada por el cambio en el Valor Razonable de los Activos Biológicos acumula MXP 481MM.

Cabe destacar que la relación de Ventas de Bienes a Revaluaciones ha ido mejorando su mezcla en los Ingresos Totales, en la medida que la Venta de Bienes continúa incrementando, marcando el ritmo de maduración del negocio. En este ejercicio la relación fue 60/40, incluyendo ventas de tableros de MXP 83MM aproximadamente, mientras que en el ejercicio anterior fue 55/45.

Seguendo normas contables internacionales (IFRS), una empresa forestal debe registrar el valor de sus Activos Biológicos (volumen de madera en pie en proceso de transformación biológica o crecimiento) en el tiempo de acuerdo con su edad, siguiendo las siguientes reglas:

1. La madera de plantaciones menores a 3 años se registran a costo histórico.
2. Una vez que la madera alcanza calidad comercial (normalmente a partir del año 8 y cuando el diámetro de los troncos medido a la altura de pecho (DAP) haya alcanzado un mínimo de 20cm en el caso de la Teca), la madera se valúa de acuerdo a un inventario físico donde se miden los árboles en campo.
3. Durante el período intermedio, el valor razonable de la madera se determina utilizando curvas de crecimiento previamente determinadas en base a inventarios. En el caso de Eucalipto no se emplea esta etapa de transición.

A lo largo del año, la empresa realiza provisiones de ingreso a partir de la revaluación del Activo Biológico, pero es en el cuarto trimestre del año cuando se realiza el inventario físico del Activo Biológico empleando tanto inventarios aleatorios con arranque sistemático y/o mediante parcelas permanentes, y se registra el monto final de la revaluación correspondiente al año.

Las Ventas Netas comprenden, además, la Venta de Bienes, y Subsidios recibidos. Durante el ejercicio se recibieron MXP 20MM de subsidios del programa PRONAFOR (CONAFOR) correspondiente a plantaciones de Eucalipto y Teca, así como también MXP 20MM apoyos recibidos por parte del FIDEET.

El Margen Bruto, excluyendo Revaluaciones, se mantuvo en línea con el del ejercicio anterior, presentando un incremento de 1 punto porcentual (en 2013 el Margen Bruto había resultado negativo).

Tanto Teca como en el de Eucalipto/MDF, el costo de ventas está acorde a lo esperado, en Eucalipto/MDF la estrategia fue abrir canales de distribución y formar una cartera de clientes, por lo tanto se vendió virtualmente a costo el producto que se importó desde Europa con esta finalidad. La tendencia será mejorar paulatinamente el Margen Bruto en la medida que se sustituye producto de terceros por producto propio y que la producción va logrando escala y eficiencia.

Los Gastos de Administración y Venta, que totalizaron MXP 118MM en el año, están en línea con el presupuesto de la Empresa y su incremento en el nivel de actividad. En efecto, el incremento de MXP 18MM en relación al ejercicio anterior deriva fundamentalmente de un incremento de aproximadamente MXP 14MM en la unidad de MDF, y MXP 5MM por el costo del plan de acciones para empleados a medida que avanza el periodo de otorgamiento (cabe destacar que este último incremento no representa una erogación de caja para la Empresa). La Empresa ha ido logrando diluir el Gasto, tanto en relación a Ventas Netas como a los Activos Totales. De esta forma, mientras que los Gastos representaron 63% de los Ingresos Netos en 2013, esta proporción se redujo 53% y 50% en 2014 y 2015 respectivamente.

La Utilidad de Operación anual sumó MXP 111MM, comparada con MXP 166MM registrados en 2014, que derivan del mayor nivel de Gastos de Administración y Ventas mencionado, así como de menores Revaluaciones y Otros Ingresos (MXP 194MM en 2015 en relación a MXP 242MM en el período anterior). En 2013 la empresa había alcanzado un Resultado de Operación nulo por primera vez.

En cuanto al Costo Integral de Financiamiento, el resultado neto fue un gasto de MXP 45MM, en relación a MXP 39MM el año anterior, originado principalmente en el mayor monto de intereses por las disposiciones de los créditos para desarrollo forestal.

La Utilidad Neta (no consolidada) correspondiente a la participación controladora totalizó MXP 61MM, MXP 23MM menor a la registrada en 2014 (la Empresa había registrado un Perdida Neta en el ejercicio 2013).

3.4.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Activos

A diciembre 2015, los activos totales de la Empresa sumaron MXP 5,235MM, 69% superiores al cierre de 2014, los rubros que mayor impacto tuvieron son el valor del Activo Biológico (plantaciones), que incrementaron 29%, y el incremento en el valor de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo en que incrementaron en un 132%, este incremento se debe principalmente a la construcción e instalación de todo el equipo asociado a la Planta de MDF y a la compra de 870 ha para plantaciones de Eucalipto. Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) reflejan varios efectos combinados, que a grandes rasgos pueden clasificarse como: i) nuevas adiciones, ii) crecimiento, y

iii) efecto de tipo de cambio. La combinación de los factores anteriores resultó en un incremento neto de MXP 378MM durante el ejercicio 2015. De esta manera, la Sociedad dispone virtualmente de la totalidad de los activos necesarios para desarrollar y cumplir sus planes de negocio.

Otras Cuentas por Cobrar, correspondientes en su mayoría a saldos de IVA a favor en proceso de recuperación que incrementaron en MXP 102MM, mayormente como consecuencia de la construcción de la planta de MDF. Cabe destacar que a la fecha de emisión de este reporte la Empresa se encuentra al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones fiscales.

La posición de caja también refleja una sólida posición, ya que incrementó en MXP 46MM. Los excedentes de efectivo de las entidades operativas se transfieren a la tesorería de la Compañía. La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013, la Compañía mantenía depósitos a plazo por MXP 113MM, MXP 16MM y MXP 79MM respectivamente y otros activos igualmente líquidos por MXP 54MM, MXP 105MM y MXP 281MM respectivamente que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

El rubro de Clientes refleja un incremento de MXP 51MM con referencia al cierre de 2014, esta variación refleja la integración de los clientes por la venta de Tableros de MDF. La cuenta de Inventarios aumentó MXP 94MM 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 terceros que se están comercializando.

Los Activos mantenidos para su Venta son principalmente terrenos no estratégicos para la compañía que se venderán en el corto y mediano plazo. Estos activos se encuentran principalmente en Costa Rica y su valor al cierre del trimestre es de MXP 103MM; la variación del 16% comparada con el cierre del ejercicio de 2014 obedece principalmente a la apreciación del dólar.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo reflejan un incremento de valor de MXP 1,529MM derivados de i) adquisiciones de nuevos terrenos, ii) el incremento en el valor razonable de los mismos (avalúos), iii) efecto de tipo de cambio y iv) la obra en proceso de la planta de MDF, que en el periodo registró una inversión de unos MXP 1,342MM, netos ya de anticipos a contratistas y fabricantes de maquinarias

Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) reflejan varios efectos combinados, que a grandes rasgos pueden clasificarse como: i) nuevas adiciones, ii) crecimiento, y iii) efecto de tipo de cambio. La combinación de los factores anteriores resultó en un incremento neto de MXP 378MM durante el ejercicio 2015.

El Balance General de la Empresa continúa reflejando el uso de recursos obtenidos de la colocación de CPQs que la Compañía realizó en junio de 2010 y los levantamientos subsecuentes de capital realizados en agosto de 2013 y mayo 2015. Los principales Activos de Proteak se encuentran ya desplegados hacia los Activos Biológicos e Inmuebles, Maquinaria y Equipo. Aunque la Empresa está en una etapa de inversión, consideramos que los recursos financieros disponibles en caja, que suman MXP 168MM, así como la porción no dispuesta de los créditos, aproximadamente unos MXP 493MM, son suficientes para seguir con el plan de plantación establecido en el plan de negocio y terminar de consolidar la Planta de MDF.

En cuanto a las operaciones forestales, se concentraron todos los esfuerzos en la plantación de Eucalipto por lo que se plantaron/prepararon 1,700 has alcanzando más de 9,200 has de Eucalipto disponibles para el abastecimiento de la planta MDF. Adicionalmente Proteak continuó con la mejora de nuestras técnicas de plantación y el uso material genético, cuyos resultados se reflejan en la calidad y crecimiento de nuestros árboles.

Se dio mantenimiento a 7,000 has de Teca. A la fecha del reporte, Proteak cuenta con más de 8,600 has de plantaciones de Teca, continuando en tiempo el Plan de Negocios original que se presentó en la Oferta Pública Inicial en el 2010.

Las primeras plantaciones de Eucalipto realizadas por Proteak, han alcanzado crecimientos históricos para la Empresa gracias a que el 100% de las plantaciones de 2014 y 2015 fueron plantadas con clones provenientes de nuestro vivero hidropónico. Con esto se confirma nuestra proyección de IMA.

A continuación se muestra el resumen de los movimientos en el Activo Biológico, el cual en 2015 incrementó MXP 378MM comparado con 2014, este incremento obedece a la incorporación de 1,243 hectáreas para ser valuadas a valor razonable; por su edad hasta 2014 eran valuadas a costo histórico.

	2015	2014	2013
Saldo Inicial	1,308,884	928,956	555,698
Costos de plantación y mantenimiento	174,326	181,595	90,126
Adquisición de plantaciones de eucalipto e inventario en patio		-	259,370
Adquisición de plantaciones		-	-
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, menos costos estimados de punto de venta	154,365	231,158	95,212
Baja de activo biológico por producción de producto agrícola	(112,459)	(116,865)	(87,871)
Efecto de conversión	162,088	84,040	16,421
Saldo al final del ejercicio	1,687,204	1,308,884	928,956
Activos biológicos maduros circulantes	(151,130)	(267,000)	(111,364)
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulante	1,536,074	1,041,884	817,592

Tabla 21 Resumen de los movimientos en el activo biológico

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Pasivos

El Pasivo Circulante aumenta en el ejercicio MXP 358MM, por concepto de Maquinaria y Equipo para la planta de MDF así como de tableros de MDF que se importaron para iniciar la estrategia comercial, como se indicó más arriba.

El incremento en MXP 1,026MM en los Créditos a Largo y Corto Plazo de la Empresa corresponden casi su totalidad a disposiciones correspondientes al proyecto de MDF: MXP 89MM por parte de la FND para el desarrollo de plantaciones de Eucalipto y MXP 898MM de AKA/ Commerzbank para la adquisición e instalación de Maquinaria y Equipo.

Proteak es una Empresa con un nivel de endeudamiento acorde a su operación. Su pasivo principal son cuatro créditos otorgados por Financiera Rural en el año 2010, 2012 y 2015 y un crédito extendido por el IFC en 2012, el cual se terminó de disponer en 2015. Además está el crédito que se tiene con AKA-Commerzbank desde 2014, el cual se usó para financiar la Planta de MDF y durante 2015 se dispuso casi más del 80%.

En 2015 se hicieron las primeras amortizaciones de los dos créditos que se firmaron con FND en 2010 y el crédito del IFC.

Al 31 de diciembre de 2015 (miles de pesos)	Menos de 3 meses	Más de 1 año y menos de 3	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años
Proveedores	109,982	-	-	-
Créditos a corto plazo	76,367	-	-	-
Créditos a largo plazo	-	145,931	374,863	1,322,448
Acreeedores diversos	29,143	197,710	-	-

Al 31 de diciembre de 2014 (miles de pesos)	Menos de 3 meses	Más de 1 año y menos de 3	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años
Proveedores	39,868	-	-	-
Créditos a Corto Plazo	-	6,893	-	-
Créditos a largo Plazo	-	130,916	141,971	139,977
Acreeedores diversos	46,483	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013 (miles de pesos)	Menos de 3 meses	Más de 1 año y menos de 3	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años
Proveedores	21,816	-	-	-
Créditos a Corto Plazo	-	-	-	-
Créditos a largo plazo	-	92,532	116,605	157,814
Acreeedores diversos	27,057	-	-	-

Tabla 22 Pasivos Financieros de Proteak

Fuente: Estados Financieros Dictaminados

Capital

El Capital Total de la Empresa al cierre del año asciende a MXP 3,135MM, un incremento de 29% en relación al cierre del ejercicio anterior. La mitad de este incremento corresponde a una emisión primaria de Certificados de Participación Ordinarios (CPOs) que la Empresa llevó

a cabo en el período mediante una suscripción de derechos. La otra mitad corresponde principalmente a los efectos de conversión de moneda extranjera. La Empresa mantiene un sólido índice de capital a pasivos de 1.5 a 1.0 versus un índice de capital a pasivos en 2014 de 3.7 a 1.0.

En la Asamblea General Extraordinaria celebrada el día 20 de marzo de 2015, y con el 75.90% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, se resolvió:

1. Disminuir el capital social de la Compañía en su parte mínima fija en la cantidad de \$10,639 mediante la cancelación de 11,077,500 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 3,692,500 acciones pertenecen a la Serie T y 7,385,000 acciones corresponden a la serie K. todas ellas materia del aumento de capital social decretado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de acciones de fecha 3 de abril de 2014, mismas que no fueron suscritas ni pagadas y se encuentran depositadas en la Tesorería de la sociedad.
2. Aumentar el capital social, en su parte fija, de la Compañía por \$86,672 mediante la emisión de 86,077,500 acciones de las cuales 28,692,500 acciones corresponden a la Serie "T" y 57,385,000 acciones a la Serie "K" por un precio teórico de \$0.9604 por acción. Una acción de la Serie "T" y dos acciones de la Serie "K" equivalen a un CPO.
3. Adicionalmente se decretó el pago de una prima por suscripción de acciones, por la cantidad de \$302,967 a razón de \$4.039561055346 por cada una de las 75,000,000 acciones que se suscriba independientemente de la serie, representativa de parte del aumento de capital social decretado, misma que deberá ser cubierta en efectivo y simultáneamente con la suscripción y pago de las referidas acciones.

En la Asamblea General Extraordinaria celebrada el día 3 de abril de 2014, y con el 98.16% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, se resolvió:

1. Disminuir el capital social de Proteak en su parte mínima fija en la cantidad de \$55,890 mediante la cancelación de 58,192,806 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 19,397,602 acciones pertenecen a la Serie T y 38,795,204 acciones corresponden a la serie K todas ellas materia del aumento de capital social decretado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de acciones de fecha 8 de julio de 2013 y continuada el 11 de julio del mismo año, misma que no fueron suscritas ni pagadas y se encuentran depositadas en la Tesorería de la sociedad.
2. Aumentar el capital social en su parte fija en la misma cantidad y número de acciones mencionadas en el inciso a. anterior, a un valor de \$0.960438 por acción.
3. Adicionalmente se decretó el pago de una prima por suscripción de acciones, por la cantidad de \$131,287 a razón de \$3.039561055346 por cada una de las 43,192,806 acciones que se suscriba independientemente de la serie, representativa de parte del aumento de capital social decretado, misma que deberá ser cubierta en efectivo y simultáneamente con la suscripción y pago de las referidas acciones.

En Asamblea de Accionistas celebrada el 11 de julio de 2013, los accionistas acordaron incrementar el capital social de la Compañía en 85,933,750 acciones Serie "T" y 171,867,500 acciones Serie "K" por un precio teórico de \$0.9604 por acción y una prima de \$3.0396 por acción. Una acción de la Serie "T" y dos acciones de la Serie "K" equivalen a un CPO.

Al 31 de diciembre de 2013 del total de acciones se han pagado y suscrito 66,543,414 acciones Serie "T" y 133,086,828 acciones Serie "K" que equivale a \$191,732 y una prima de \$606,788, neta de \$23,264, correspondientes a los costos relacionados con el incremento de capital.

3.4.3 Control Interno

El control interno de la Compañía se lleva de acuerdo a las mejores prácticas y es supervisado por el Comité de Auditoría cuyas funciones son:

- Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan de acuerdo a la LMV.
- Seleccionar a la persona que lleve a cabo los trabajos de auditoría.
- Establecer las condiciones de contratación y el alcance de los mandatos profesionales de los Auditores Externos; aprobar los servicios adicionales a los de auditoría que, en su caso, presten los Auditores Externos; y vigilar el cumplimiento de los contratos de auditoría y de los requisitos de independencia de los Auditores Externos.
- Reunirse con el auditor externo cuando lo estime necesario o cuando menos una vez al año para revisar asuntos de su competencia.
- Discutir los estados financieros de la Sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación.

- Recomendar al Consejo de Administración las bases para la preparación de la información financiera y auxiliarlo en la revisión y emisión de la misma; y opinar sobre los cambios relevantes en las políticas, criterios y prácticas contables conforme a las cuales se elaboran los estados financieros.
- Verificar el cumplimiento de la normatividad contable y fiscal de Proteak
- Elaborar un plan de auditoría anual y designar al auditor interno responsable de la evaluación del control interno, actualmente este cargo lo ocupa la L.C. Gustavo Zavala
- La administración de Proteak Uno, S.A.B. de C.V., es responsable de mantener un sistema de control interno. Este tipo de control sirve para proporcionar garantía razonable a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas de que las transacciones sean ejecutadas de acuerdo con las directrices de la administración de La Compañía y que los registros financieros sean confiables como base de la preparación de los estados financieros consolidados.

Para cumplir con las responsabilidades en cuanto a la integridad de la información financiera, la administración de la Compañía mantiene y verifica el cumplimiento de las políticas que se comunican a todo el personal a través de los canales apropiados.

Valuación de los Activos Biológicos a valor razonable: los Activos Biológicos, incluido el producto agrícola, deberán reconocerse a su valor razonable, siempre que este pueda obtenerse de manera confiable de un mercado activo. En base a los parámetros determinados mediante estudios a los Activos Biológicos, el valor razonable en las plantaciones de la Compañía se mide de la siguiente manera:

- Los riesgos iniciales de una plantación no se superan hasta el año 3, por lo que durante este periodo el activo deberá valuarse a su costo (histórico acumulado).
- Existe un mercado activo y eficiente para el producto activo que tenga un diámetro sin corteza superior a los 12 cm y un contenido mínimo de duramen del 50%. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma. Para las plantaciones de Teca jóvenes, esto ocurre normalmente entre el año 8 y 10 desde su plantación.

Durante los años 3 al 8 (periodo intermedio), se valúa el activo biológico al valor estimado al momento de transición a valor de mercado, descontado a la fecha de valuación.

POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y con las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF ("CINIIF") aplicables para Compañías que reportan bajo NIIF. A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de los rubros, excepto por las propiedades, planta y equipo, activos financieros disponibles para su venta, y activos y pasivos financieros e instrumentos derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará el Grupo. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 5 de los Estados Financieros Dictaminados de 2015 anexos en el reporte.

Los estados financieros individuales para fines estatutarios preparados con base en (Normas Internacionales de Información Financiera), son la base para el pago de dividendos.

Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por los terrenos y el activo biológico. Los estados financieros han sido preparados sobre la base de negocio en marcha.

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros consolidados conforme a IFRS requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 5 de los Estados Financieros Dictaminados de 2015 anexos en el reporte.

Las estimaciones y supuestos críticos son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

Resumen de las principales políticas contables

Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las del año financiero anterior.

Nuevos pronunciamientos contables vigentes a partir del 1 de enero de 2018

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas, los cuales son efectivos para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 que no han sido adoptados con anticipación por la Compañía.

- Las IFRS 9 “Instrumentos financieros”, trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la IFRS 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La IFRS 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados integrales con reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Las IFRS 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de la cobertura al remplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el “ratio de cobertura” debe ser igual al utilizado por la Administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la IFRS 9.
- La IFRS 15, “Ingresos procedentes de contratos con clientes” trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficio sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando el impacto de la IFRS 15.
- IFRS 16 - “Arrendamientos”. El IASB emitió en enero de 2016 una nueva norma para la contabilidad de arrendamientos. Esta norma reemplazará la NIC 17 vigente, la cual clasifica los arrendamientos financieros y operativos. La NIC 17 identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de los arrendamientos. La IFRS 16 elimina la clasificación entre arrendamientos financieros y operativos, y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejado los pagos futuros y un activo por “derecho a uso” en la mayoría de los arrendamientos. EL IASB ha incluido algunas excepciones en arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Las modificaciones anteriores son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos se reflejaría en un incremento los activos y pasivos por arrendamiento, teniendo también un efecto en el estado de resultados en los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, y disminuyendo los gastos relativos arrendamientos previamente reconocidos como operativos. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha cuantificado el impacto de los nuevos requerimientos. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019, con adopción anticipada permitida si la IFRS 15 también es adoptada.

A la fecha de los estados financieros la administración de la Compañía está en proceso de cuantificar los efectos de la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la Compañía

Bases de consolidación

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad.

Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que pierde dicho control.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La contraprestación, transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición.

Las transacciones y saldos intercompañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Proteak son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se haya considerado necesario.

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Compañía y los de todas las compañías subsidiarias controladas por esta.

b. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

El efecto de absorción (dilución) de control en subsidiarias, es decir un aumento o disminución en el porcentaje de control, se reconoce formando parte del capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el año en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base en la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en resultados.

c. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable, el cambio en valor en libros es reconocido en los resultados del año. El valor razonable es el valor en libros inicial para propósitos de contabilización subsecuente de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Cualquier importe previamente reconocido en el resultado integral respecto de dicha entidad se contabiliza como si la Compañía hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos relativos. Esto implica que los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificarán al resultado del año.

Información por segmentos

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que participa en actividades de negocio en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la Compañía. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Comité

Directivo para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera disponible. La Compañía ha identificado que solamente tiene tres segmentos operativos los cuales son: la producción y comercialización de Activos Biológicos; los cuales se dividen en Teca, Eucalipto. Su tercer segmento es la producción de tablero de fibra de densidad media (MDF por sus siglas en inglés).

Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

La Compañía ha identificado que su moneda funcional es el dólar estadounidense (Dls.) debido a que los Activos Biológicos de Proteak son un "commodity" y por lo tanto su valor se denomina usualmente en dólares, por lo que la Compañía ha reconocido esta situación mediante la adopción del dólar como su moneda funcional, y de presentación el peso mexicano. Asimismo, la moneda funcional de todas las entidades del grupo es el dólar, excepto para las prestadoras de servicios, FOMEX y las dedicadas al proceso de MDF, que su moneda es el peso mexicano.

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Las utilidades y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen como fluctuación cambiaria dentro de los gastos financieros en el estado de resultados.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se requiere sean incluidas en otros resultados integrales, como en el caso de transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con préstamos, efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro "Gastos o ingresos financieros". El resto de las utilidades o pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro "Otras utilidades/(pérdidas) - Neto".

Los cambios en el valor razonable de valores o activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para su venta se dividen entre las fluctuaciones cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de dichos valores y otros cambios en su valor. Las fluctuaciones cambiarias relacionadas con el costo amortizado se reconocen en resultados y los cambios en el valor en libros que resultan de cualquier otra circunstancia se reconocen como parte de la utilidad integral.

c. Empresas del grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de la Compañía (ninguna de las cuales tiene moneda en una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- i. Los activos y pasivos reconocidos en el balance general se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre de dicho balance general;
- ii. Los ingresos y gastos reconocidos en el estado de resultados se convierten al tipo de cambio promedio de cada año (excepto cuando este promedio no es una aproximación razonable del efecto derivado de convertir los resultados a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las operaciones; en cuyo caso se utilizaron esos tipos de cambio).
- iii. El capital reconocido en el balance general se convierten al tipo de cambio histórico.
- iv. Las diferencias en cambio resultantes se reconocen como otras partidas de la utilidad integral.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y otras inversiones altamente líquidas a corto plazo con vencimiento original inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor razonable.

El efectivo restringido incluye las subvenciones del gobierno recibidas en efectivo, del cual su uso total o parcial está restringido para la liquidación de costos y gastos que se realizarán en los próximos 12 meses destinados a un fin específico, en atención obligaciones contractuales contraídas.

Activos financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) préstamos y cuentas por Cobrar, y ii) activos financieros disponibles para la venta. La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito para el cual fueron adquiridos.

i. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no se cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por activos con vencimiento mayor a 12 meses. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Deterioro de activos financieros

i. Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada periodo si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Se reconoce una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (evento de pérdida) y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto que pueda ser estimado confiablemente sobre los flujos de efectivo futuros estimados, derivados del activo financiero o grupo de activos financieros.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, la falta de pago o retrasos en el pago de intereses, la probabilidad de que entre en quiebra o de una reorganización financiera, así como cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo estimados futuros, como los cambios en los atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con la falta de pago.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se disminuye y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada contractualmente. La Compañía puede medir el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento financiero utilizando su precio de mercado observable.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados consolidado.

Inventarios

Los inventarios de madera y madera procesada se registran a su costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo incluye el costo del producto más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. Por lo que se refiere a los Activos Biológicos transferidos a inventarios, el costo representa el valor razonable menos gastos de venta al momento de la reclasificación.

Los inventarios son sometidos en cada periodo contable a pruebas de deterioro con objeto de identificar obsolescencia, daños en los artículos o bajas en el valor de mercado de estos. En caso de que el monto de los beneficios económicos futuros de los inventarios, es decir, su valor neto de realización estimado, sea menor a su valor neto en libros se reconoce una pérdida por deterioro, lo cual se registra en el costo de ventas del periodo en que se presenta. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 no se requiere un deterioro para inventarios obsoletos o de lento movimiento.

Activos Biológicos consumibles maduros e inmaduros

Los Activos Biológicos consumibles de la Compañía los conforman las plantaciones forestales de madera de Teca, Eucalipto y otras especies.

La IAS 41 establece que los Activos Biológicos deben ser valuados a su valor razonable menos costos estimados de punto de venta. Dicho valor se determina con base en el precio de un mercado activo.

Donde el valor razonable de un activo biológico no se puede establecer, la IAS 41 permite su valuación a su costo histórico acumulado.

Clasificación, medición y valuación del activo biológico

Los Activos Biológicos se reconocen a su valor razonable, de acuerdo con las siguientes consideraciones:

Para la Teca

- La Compañía considera con base en su experiencia comercial, que existe un mercado activo y eficiente para las plantaciones que tengan un diámetro promedio igual o mayor a 20 cm. y una edad mínima de 8 años. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma.

Para estos activos, la Compañía estima el valor de mercado a la fecha de valuación, considerando i) el volumen, medido en metros cúbicos (m^3) estimado de la plantación, ii) los precios unitarios observados u obtenidos por la Compañía en dicho mercado, menos los costos y gastos de punto venta (tales como gastos de cosecha, acarreo, medición, identificación, rentas, etc.) y iii) las características comerciales tales como diámetro, forma, edad, etc.

Para la determinación de volumen, la Compañía obtiene datos de diámetro, altura y densidad de árboles mediante un inventario sistemático con arranque aleatorio de sus plantaciones maduras. Con estos datos de campo se determina entonces el volumen comercial aprovechable.

Los precios unitarios varían entre 111 USD/ m^3 y 884 USD/ m^3 , dependiendo del diámetro o circunferencia de la troza y la calidad de la misma.

Para los activos que aún no han alcanzado el punto de maduración y para los cuales no existe un mercado activo observable, la Compañía distingue dos etapas fundamentales de desarrollo:

- Etapa Inicial: los riesgos iniciales de plantación no se superan sino hasta después del año 2, periodo en que el activo biológico presenta mayor vulnerabilidad a los factores que pueden afectar su supervivencia; durante este periodo el activo se reconoce a su costo histórico acumulado, que incluye principalmente, mantenimientos, fertilizantes, semillas, plaguicidas, etc.
- Etapa de Transición: desde que se supera la Etapa Inicial, y hasta el momento en que existe un mercado activo y eficiente, es decir entre los años 3 y hasta el momento en el que alcancen sin excepción las dos características comerciales requeridas para su venta: a) medida del diámetro promedio sea de 20 cm o más, b) que la plantación tenga una edad mínima de 8 años, se valúa el Activo Biológico al valor estimado al momento de transición a valor de mercado, descontado a la fecha de valuación. Para ello, la Compañía asignó a cada plantación una de 7 curvas de crecimiento esperado, basándose en características fisicoquímicas del suelo (tales como profundidad efectiva del suelo y acidez), material genético empleado, y una de 10 curvas de crecimiento esperado basándose en el diámetro promedio del lote, determinado en el último inventario o en su caso el estimado en base a las condiciones de la plantación y la zona en la que se encuentra. Adicionalmente, cada curva de crecimiento tiene un plan de manejo forestal asociado. Con el volumen proyectado unitario por hectárea determinado con las dos anteriores, y utilizando los precios de mercado ya mencionados, se determina para cada plantación, el valor proyectado del activo biológico al momento de transición.

Cabe aclarar que, la curva de crecimiento y el plan de manejo determinan en conjunto el año de transición esperado. Durante la etapa de transición, la Compañía verifica que el estado de la plantación se ajuste a los esperados mediante datos de crecimiento de campo (utilizando diámetros o circunferencias como predictor del crecimiento).

El valor proyectado al momento de transición en el que existe un mercado activo y eficiente se descuenta a la fecha de valuación para cada plantación utilizando una tasa de descuento determinada mediante el costo promedio ponderado del capital (WACC por sus siglas en inglés) de 12% para 2015, 2014 y 2013.

Los cambios periódicos resultantes del crecimiento y transformaciones biológicas, son contabilizados como ingreso o costo en el estado de resultados en el año en que se presentan.

Los Activos Biológicos se clasifican como Activos Biológicos a corto plazo aquellos que serán cortados y vendidos en el corto plazo y el resto como activos no circulantes.

El valor razonable determinado para los Activos Biológicos entre el año 3 y hasta el año en el que las plantaciones alcanzan las características comerciales se encuentran en el nivel 3 de la jerarquía del Valor Razonable. Los Activos Biológicos que superan dicha edad se encuentran en el nivel 1 de la jerarquía del Valor Razonable, del año 1 hasta el año 3 se encuentran en el nivel de la jerarquía 2 del Valor Razonable.

Para el Eucalipto

La Compañía considera con base en su experiencia comercial, que existe un mercado activo y eficiente para el producto agrícola (m^3 de madera Eucalipto) que tengan un diámetro sin corteza superior a los 8 cm y máximo de 55 cm. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma. Para las plantaciones de Eucalipto, esto ocurre normalmente después del año 2 desde su plantación.

Para estos activos, la Compañía estima el valor de mercado a la fecha de valuación, considerando (i) el volumen, medido en metros cúbicos (m^3) estimado de la plantación, y (ii) los precios unitarios observados u obtenidos por la Compañía en dicho mercado, menos los costos y gastos de punto venta (tales como gastos de cosecha, acarreo, medición, identificación, rentas, etc.).

Para la determinación de volumen, la Compañía obtiene datos de diámetro, altura y densidad de árboles mediante un inventario sistemático con arranque aleatorio de sus plantaciones maduras. Con estos datos de campo se determina entonces el volumen comercial aprovechable.

Los precios unitarios del Eucalipto ascienden a \$338.50/m³.

Para los activos que aún no han alcanzado el punto de maduración (la Compañía considera los riesgos iniciales de plantación no se superan sino hasta el año 2, periodo en que el activo biológico presenta mayor vulnerabilidad de los factores que pueden afectar su supervivencia) y para los cuales no existe un mercado activo observable, la Compañía reconoce el activo a su costo histórico acumulado.

Los cambios periódicos resultantes del crecimiento y transformaciones biológicas, son contabilizados como ingreso o costo en el estado de resultados en el año en que se presentan.

Los Activos Biológicos se clasifican como Activos Biológicos a corto plazo aquellos que serán cortados y vendidos en el corto plazo y el resto como activos no circulantes.

El valor razonable determinado para los Activos Biológicos se encuentra en el nivel 1 de la jerarquía del valor razonable, para los activos que superan el año 2 desde su fecha de plantación, desde la fecha de plantación y hasta que superen el año 2 se encuentran en la jerarquía 2 de valor razonable.

Inmuebles, maquinaria y equipo

Los terrenos se muestran a su valor razonable, con base en valuaciones por expertos independientes externos. Las valuaciones se realizan con suficiente regularidad (cada 3 años), para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros.

El valor razonable determinado para los terrenos se encuentra en el nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Las demás partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se reconocen al costo histórico menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía.

Los costos de préstamos generales y específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales necesariamente tardan un periodo sustancial de tiempo para estar listos antes de su uso o venta (1 año), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados.

Los costos relacionados con una partida incurridos posteriormente al reconocimiento inicial se capitalizan, como parte de dicha partida o una partida separada, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo y el costo se pueda medir confiablemente. El valor en libros de los componentes reemplazados se da de baja. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período que se incurrir.

Los aumentos en el valor en libros por revaluación de terrenos se abonan al superávit por revaluación neto del impuesto sobre la renta diferido. Las disminuciones que compensan los aumentos anteriores del mismo activo se cargan en otros resultados integrales, todas las demás disminuciones se cargan en el estado de resultados.

Los terrenos no son depreciados. La depreciación del resto de las partidas de los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas, que son las siguientes:

Vida útil

Equipo y maquinaria agrícola	10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo de oficina	10 años
Mejoras a locales arrendados	Plazo del arrendamiento

La Compañía asigna el importe inicialmente reconocido respecto de un elemento de propiedades, mobiliario y equipo en sus diferentes partes significativas (componentes) y deprecia por separado cada uno de esos componentes.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cierre de cada año.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor de recuperación estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor de recuperación.

El resultado por la venta de inmuebles, maquinaria y equipo se determina comparando el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo vendido y se presenta en el estado de resultados dentro de otros (gastos) ingresos.

Deterioro de activos no financieros

Los activos no financieros sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El valor de recuperación de los activos es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos incurridos para su venta y su valor en uso. Para efectos de la evaluación de deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del crédito mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se evalúan a cada fecha de reporte para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

Costos por préstamos

Los costos generales o específicos derivados de préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables para los cuales se requiere de un periodo prolongado para ponerlos en las condiciones requeridas para su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de esos activos. Los Activos Biológicos no se consideran activos calificables. Al 31 de diciembre de 2015 hubo costos por préstamos capitalizados por MXP 38MM y al 31 de diciembre de 2014 no hubo costos por préstamos capitalizados al no existir activos calificables.

Pasivos financieros

Los préstamos de instituciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos financiamientos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de la redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del financiamiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los honorarios incurridos para obtener estos financiamientos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciban.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente.

Las provisiones se valúan al valor presente de los flujos de efectivo que se espera requerir para liquidar la obligación, mediante el uso de una tasa de interés antes de impuestos que refleje la evaluación del valor actual del dinero en el tiempo, así como los riesgos específicos de dicha obligación. El incremento a la provisión por el paso del tiempo se reconoce como gastos por interés.

Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otras partidas de la utilidad integral o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital contable, respectivamente.

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del balance general en los países en los que la Compañía opera y genera una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en la que las leyes fiscales son objeto de interpretación.

El impuesto diferido se provisiona en su totalidad, con base en el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. El impuesto a las utilidades diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las utilidades diferido activo se realice o el impuesto a las utilidades diferido pasivo se pague.

El impuesto a las utilidades diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

El impuesto a las utilidades diferido se genera sobre la base de las diferencias temporales de las inversiones en subsidiarias, excepto cuando la posibilidad de que se revertirán las diferencias temporales se encuentra bajo el control de la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los saldos de impuesto a las utilidades diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a las utilidades diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

Beneficios a empleados

a. Beneficios a corto plazo

Proteak proporciona beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. Proteak reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentre contractualmente obligado o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

b. Participación de los trabajadores en las utilidades.

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades con base en un cálculo que toma en cuenta la utilidad fiscal después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada legalmente a realizar el pago.

c. Prima de antigüedad

Las compañías del Grupo tienen establecido un plan conforme lo requerido por la Ley Federal del Trabajo (LFT) respecto del cual, las compañías del Grupo que cuentan con personal, están obligadas a pagarles a sus trabajadores y estos tienen derecho a recibir, una prima de antigüedad al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, esta obligación se considera una obligación post-empleo.

El pasivo o activo reconocido en el balance general respecto de la prima de antigüedad se clasifica como de beneficios definidos y es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del balance general junto con los ajustes por utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando la tasa del interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos de la obligación por pensiones.

Las utilidades y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén sujetos a que el empleado continúe en servicios por un periodo de tiempo determinado (el periodo que otorga el derecho). En este caso, los costos de servicios pasados se amortizan utilizando el método de línea recta durante el periodo que otorga el derecho.

d. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: a) cuando la Compañía no puede retirar la oferta sobre esos beneficios, y b) cuando la Compañía reconoce los costos por reestructura que está dentro del alcance de IAS 37 e implica pago por los beneficios por terminación. En el caso de que

promueva la terminación voluntaria, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que aceptaran la oferta. Los beneficios que vencen 12 meses después de la fecha de reporte se descuentan a su valor presente.

Pagos basados en acciones

La Compañía participa en planes de pagos basados en acciones, a través de los cuales recibe servicios de empleados y entrega como contraprestación instrumentos de capital (acciones) del Grupo. El valor de los servicios recibidos de los empleados se reconoce como gasto, utilizando como referencia para su estimación el valor razonable de las acciones otorgadas, considerando:

- Cualquier condición de adjudicación relacionada con el desempeño del mercado (por ejemplo, el precio de la acción de la Compañía);
- Que el impacto de cualquier servicio y condiciones de adjudicación diferentes al desempeño del mercado son excluidas de esta estimación (por ejemplo, rentabilidad, objetivos de crecimiento de ventas y la permanencia como empleado por un periodo de tiempo determinado), y
- Cualquier condición que no afecte al otorgamiento del beneficio (por ejemplo, la necesidad de ahorrar que tienen los empleados).

Al final de cada año, el Grupo revisa sus estimaciones respecto de la cantidad de acciones que se espera otorgar considerando los cambios en las condiciones de adjudicación diferentes al desempeño de mercado. El impacto de esta revisión de estimaciones, si lo hubiera, se reconoce en el estado de resultados, con contrapartida en el capital contable.

Cuando las acciones se ejercen se acredita a la cuenta capital social (valor nominal) y a la cuenta prima de emisión de acciones.

El valor razonable de estas acciones se determina en la fecha que se otorgan.

Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital, no hay acciones preferentes. La prima en suscripción de acciones se encuentra neta de los costos por emisión de acciones.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos representan el valor razonable del efectivo cobrado o por cobrar derivado de la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de las rebajas y descuentos otorgados a clientes.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple los criterios específicos para cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

a. Venta de bienes

Los ingresos provienen en su mayoría de la venta de madera en rollo y procesada, la cual es comercializada por subsidiarias en el extranjero y en México. 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.

Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 no hay arrendamientos financieros.

Arrendatario

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las rentas variables se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La pérdida por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. La pérdida básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad.

Activos no financieros mantenidos para la venta

De conformidad con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", se clasifican en este rubro a los activos cuyo valor en libros se recupera a través de una operación de venta, en lugar de por su uso continuado. Estos activos no se someten a depreciación y se registran a su valor en libros o su valor razonable, el menor, entendido como valor razonable, como el precio que podría ser recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción sin presiones, en condiciones normales e independientes, es decir, ordenada, entre participantes del mercado a una fecha de medición determinada, disminuido de los costos en que se incurrirá para venderlos. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el valor en libros es menor que el valor razonable por lo tanto no se reconoció ningún ajuste al respecto.

Cuando los activos mantenidos para la venta dejan de cumplir los criterios para ser clasificados en este renglón, la Compañía valúa dichos activos al menor entre el valor en libros que se tenía antes de la fecha en que fueron clasificados como mantenidos para la venta (ajustado por la depreciación por el periodo en que el activo fue considerado como mantenido para su venta) y su valor de recuperación menos costos para su venta a la fecha en que se decidió no venderlo. Cualquier ajuste derivado de esta valuación se reconoce en el estado de resultados del ejercicio.

Subsidios

Los subsidios obtenidos del gobierno, relacionados con la plantación de los Activos Biológicos, se reconocen en el estado consolidado de resultados y se reconocen contablemente cuando los mismos son efectivamente recibidos. En los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los subsidios recibidos por parte de la Comisión Nacional Forestal, ascendieron a MXP 19.7MM y MXP 10.4MM, respectivamente. Dicho apoyo financiero no está condicionado a ningún cumplimiento ni tiene que regresarse en el futuro.

Durante 2015 la Compañía recibió por parte del Fideicomiso para el Fomento y Desarrollo de las Empresas del Estado de Tabasco (FIDEET) a través de su programa de apoyo para el desarrollo de proyectos que activen la economía y generen empleos la cantidad de MXP 20MM. Dicho apoyo financiero no está condicionado a ningún cumplimiento ni tiene que regresarse en el futuro.

Administración

4.1 Auditores Externos

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Proteak, previo análisis y evaluación de la función de auditoría externa y tomando en cuenta el monto de honorarios pagados por el ejercicio transcurrido del primer día de enero al 31 de diciembre de 2015, recomendó al Consejo de Administración de Proteak, la contratación de las firmas PWC y Díaz Calvo y Asociados, quienes llevaron a cabo los trabajos de auditoría externa para el ejercicio social 2015.

Por el ejercicio social 2015, PWC facturó y cobró al Grupo por lo referente a servicios diferentes a los de auditoría contable 250. Por su parte, la firma Díaz Calvo no facturó por servicios adicionales y en general, los servicios diferentes a los de auditoría que las firmas proveen se han referido, de tiempo en tiempo, a estudios sobre precios de transferencia.

Durante los ejercicios sociales 2013, 2014 y 2015, no se han emitido opiniones con salvedades u opiniones negativas por las firmas de auditoría arriba mencionadas que realizan las labores de auditoría de Proteak, como tampoco se ha abstenido de emitir opiniones algunas acerca de los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias.

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera continua y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas sobre futuros eventos que se consideran razonables dentro de las circunstancias.

La Administración de la Compañía realiza estimaciones y juicios respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos y pasivos durante el año siguiente se presentan a continuación:

Juicios contables críticos

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera continua y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas sobre futuros eventos que se consideran razonables dentro de las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Administración de la Compañía realiza estimaciones y juicios respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos y pasivos durante el año siguiente se presentan a continuación:

Juicios contables críticos

La información significativa sobre supuestos, estimación de incertidumbres y juicios críticos reconocidos en los estados financieros consolidados, se describen a continuación:

1. Valuación y clasificación de los Activos Biológicos.
2. Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos
3. Impuesto Diferido Activo
4. Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera
5. Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta
6. Valuación y clasificación de los Activos Biológicos.

1. Valuación y clasificación de las actividades biológicas

Se determina como se describe en la nota 3.10 de los Estados Financieros Dictaminados del Ejercicio de 2015 anexos.

Cabe destacar que para el ejercicio de 2015 una variación de más o menos un punto porcentual en la tasa de descuento para los Activos Biológicos inmaduros en la etapa de transición, causaría una variación de (MXP 33MM) ó MXP 35MM, respectivamente en el valor de los Activos Biológicos en esta etapa. Que representa el 4.2% y el 4.3%, respectivamente del valor del activo Biológico; y para el ejercicio de

2014 causarían una variación de (MXP 23MM) ó MXP 25MM. Que representa el 2.23% y el 2.37%, respectivamente del valor del activo Biológico.

Así mismo para la valuación del activo biológico una diferencia en el precio de más menos el 10% del precio representaría para estos una afectación de MXP 141MM y de (MXP 141MM) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos, que representaría un incremento (disminución) de los Activos Biológicos del 8.50% y (8.50%) al 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014, una diferencia por el mismo porcentual representaría un efecto de MXP 111MM y de (MXP 111MM) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos. Al 31 de diciembre de 2013 una diferencia por el mismo porcentual representaría un efecto de MXP 71 MM y de (MXP 171 MM).

2. Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos

Los terrenos se muestran a su valor razonable, sobre la base de valuaciones periódicas realizadas por valuadores independientes. Para efectos de determinar el valor razonable de los rubros de terreno, la Compañía utiliza un perito valuador independiente quien utiliza estimaciones para determinar el valor de los bienes comparables existentes en el mercado. Estas valuaciones deben ser revisadas si se considera que existen elementos que presuman modificaciones importantes en los valores de los activos y cualquier cambio pudiera afectar el monto reconocido en superávit por revaluación y en caso que se agote éste, el impacto se reconoce en resultados. Véase Nota 12 de los Estados Dictaminados de 2015 anexos.

3 Impuesto Diferido Activo

La Compañía reconoce los impuestos diferidos activos hasta el monto en que sea probable su realización. La Compañía considera las utilidades fiscales futuras y las estrategias fiscales para determinar dicha realización. En caso de que la Compañía determinara que es capaz de realizar sus impuestos diferidos activos en el futuro por encima del importe registrado, se realizará un ajuste al impuesto diferido activo el cual incrementaría los resultados en el período de que se efectúe dicha determinación. Si la Compañía determina que no sería capaz de realizar todo o parte de su impuesto diferido activo en el futuro, se realizaría un ajuste al impuesto diferido activo el cual disminuiría los resultados en el período que se tome tal decisión. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las pérdidas fiscales reconocidas están reconocidas solamente en las entidades que generarán utilidad fiscales futuras. Véase Nota 120. Véase Nota 12 de los Estados Dictaminados de 2015 anexos.

4 Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera

Cada compañía del Grupo define en principio la moneda funcional como la moneda del entorno económico donde operan cada una de ellas. La gerencia emplea su juicio para determinar la moneda funcional en cada entidad que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, sucesos y condiciones subyacentes. Por lo que se refiere a las compañías operativas se ha considerado la moneda funcional como el dólar, considerando que los Activos Biológicos tienen un mercado observable con precios determinados en dólares, la mayoría de las ventas, así como las adquisiciones no monetarias más significativas han sido celebradas en dicha moneda.

5 Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

La Compañía clasificó ciertos terrenos como activos mantenidos para la venta dado que espera recuperar su valor principalmente a través de su venta; estos se encuentran mantenidos para su venta inmediata y la venta de dichos activos se considera altamente probable en su condición actual. Se espera recuperar dicho valor a más de un año ya que existe un contrato de compraventa con un tercero y la razón (falta de liquidez de la contra-parte) por la que no se ha concluido la operación es ajena a la Compañía y los terrenos se siguen manteniendo a un precio de mercado.

4.2 Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 el personal clave de la Compañía recibió una compensación agregada total por aproximadamente MXP 21MM, MM 21MM y MXP 27 MM

4.3 Administradores y accionistas

La administración de Proteak está a cargo de un Consejo de Administración integrado actualmente por 13 consejeros, de los cuales 9 son Miembros Independientes. Dicho consejo sesiona 4 veces al año. Desde el inicio, el Consejo de Administración ha sido profesional, integrado principalmente por Miembros Independientes a la administración.

Ninguno de los consejeros tiene capacidad de decisión absoluta; en su mayoría, los miembros son empresarios de renombre o ejecutivos de alto nivel en empresas de alto desempeño. Cabe destacar, que ninguno de los Accionistas tiene control del Consejo, ya que el grupo de Accionistas con mayor participación controla menos del 25% del capital.

Con el objeto de asegurar una visión imparcial de la planeación estratégica, Proteak ha incorporado la figura del Consejero Independiente, que hoy representa el 88% del total de los Consejeros, porcentaje que sobrepasa el 25% exigido por la Ley del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades reconocidas por la ley a un mandatario general para celebrar todo tipo de contratos, y para realizar toda clase de actos y operaciones que por ley o por disposición de estos estatutos no están reservados a una Asamblea de Accionistas, así como para administrar y dirigir los negocios de la Sociedad, para realizar todos y cada uno de los objetos sociales de la misma y para representar a ésta ante toda clase de autoridades judiciales (civiles y penales), laborales o administrativas, ya sea federales, estatales o municipales, con el más amplio poder para pleitos y cobranzas, actos de administración y de dominio, en los términos de los tres primeros párrafos del artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal y de los artículos correlativos del Código Civil Federal y de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República, gozando aún de aquéllas que requieren cláusula especial y a las cuales se refieren los artículos 2574, 2582, 2587 y 2593 del Código Civil para el Distrito Federal y sus artículos correlativos del Código Civil Federal y de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República, y los artículos 9 y 10 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, incluyendo en forma enunciativa, pero de ninguna manera limitativa, lo siguiente:

- a. Promover quejas y querellas y desistirse de ellas, presentar acusaciones, constituirse en coadyuvante del Ministerio Público y otorgar perdones;
- b. Iniciar juicios de amparo y sus incidentes y desistirse de ellos;
- c. Otorgar poderes generales o especiales, sin limitaciones, o con las que el Consejo juzgue pertinentes, y revocar toda clase de poderes generales y/o especiales, incluyendo poderes para actos de administración, actos de dominio y para pleitos y cobranzas;
- d. Delegar cualquiera de sus facultades en la persona o personas, gerentes, funcionarios, apoderados o comités que el Consejo juzgue conveniente.

Las facultades antes mencionadas deberán ser ejercidas por el Consejo de Administración, siempre y cuando, el ejercicio de las mismas no implique violación a lo establecido en el segundo párrafo de la Cláusula Vigésimo Segunda de estos estatutos.

Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 11 de octubre de 2010, se designaron indefinidamente a las siguientes personas como miembros del Consejo de Administración de Proteak:

Miembro Propietario	Miembro Suplente
Hector Eduardo Bonilla Castañeda *	Luis Ricardo Castillo Burgos
Brett Williams Hogan	William Nelson Mathis
Ricardo Elizondo Guajardo	Jaime Elizondo Guajardo
Alberto Torrado Martínez	Alejandro Serna Barrera
Jaime Williams Quintero	Jorge Guerra Martínez
Elías Revah Mediano	Jorge Salvador Nacif Serio
Alejandro Coronado Ramírez	Jorge Alberto Meléndez Ruiz
Luis Eduardo Tejado Bárcena	Federico Tejado Bárcena
Jorge Hillmann	
Manuel Ruiz Gutiérrez Topete	
Santiago García Valiño	
Isaac Volin Bolok	
Ignacio Javier Saldaña	

Tabla 23 Consejo de Administración

Fuente: Proteak

*Presidente

Las empresas en las que laboran los miembros del Consejo de Administración, no tienen ningún tipo de relación con Proteak.

4.4 Comités de Proteak

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría se integrará por al menos 3 miembros quienes deberán cumplir con el requisito de independencia señalado en el artículo 26 de la LMV. Las principales funciones del Comité de Auditoría son, entre otras, las siguientes:

- a. Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competen de acuerdo a la LMV.
- b. Seleccionar a la persona moral que lleve a cabo los trabajos de auditoría.
- c. Establecer las condiciones de contratación y el alcance de los mandatos profesionales de los auditores externos; aprobar los servicios adicionales a los de auditoría que, en su caso, presten los auditores externos; y vigilar el cumplimiento de los contratos de auditoría y de los requisitos de independencia de los auditores externos.
- d. Reunirse con el auditor externo cuando lo estime necesario o cuando menos una vez al año para revisar asuntos de su competencia.
- e. Discutir los estados financieros de la Sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación.
- f. Recomendar al Consejo de Administración las bases para la preparación de la información financiera y auxiliarlo en la revisión y emisión de la misma; y opinar sobre los cambios relevantes en las políticas, criterios y prácticas contables conforme a las cuales se elaboran los estados financieros.
- g. Verificar el cumplimiento de la normatividad contable y fiscal de Proteak.
- h. Los miembros del Comité de Auditoría serán nombrados por el consejo de administración en la asamblea anual.
- i. Cuando menos uno de los tres miembros del comité debe ser cambiado cada año y ningún miembro puede pertenecer al comité por más de tres años seguidos.
- j. El Comité examinará, discutirá y evaluará su propio desempeño, al menos anualmente. El comité también deberá examinar periódicamente y evaluar la adecuación de sus reglas de operación y recomendará los cambios propuestos al Consejo de Administración para su consideración.

Nombre
Jaime Williams Quintero, MBA –Presidente
Elías Revah Modiano, MBA
Luis Tejado Bárcenas, MBA

Tabla 24 Comité de Auditoría

Fuente: Proteak

Comité de Prácticas Societarias

El Comité de Prácticas Societarias se integrará por al menos 3 miembros quienes deberán cumplir con el requisito de independencia señalado en el artículo 26 de la LMV. Las principales funciones del Comité de Prácticas Societarias son las siguientes:

- a. Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competen conforme a la LMV.
- b. Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones.
- c. Convocar a asambleas de Accionistas y hacer que se inserten en el orden del día de dichas asambleas los puntos que estimen pertinentes.
- d. Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración del informe en el que se contengan las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera que se presenta anualmente a la Asamblea de Accionistas en los términos de la fracción b) del artículo 172 de la LGSM así como en la elaboración del informe sobre las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido.
- e. Los miembros del Comité de Prácticas Societarias serán nombrados por el consejo de administración en la asamblea anual.
- f. El Comité examinará, discutirá y evaluará su propio desempeño, al menos anualmente. El comité también deberá examinar periódicamente y evaluar la adecuación de sus reglas de operación y recomendará los cambios propuestos al Consejo de Administración para su consideración.

Los integrantes del Comité de Prácticas Societarias, considerados como expertos financieros son:

	Miembro	Cargo
1	Jaime Williams Quintero	Presidente
2	Elias Revah Modiano	Miembro
3	Luis Tejado Bárcenas	Miembro

Tabla 25 Comité de Prácticas Societarias

Fuente: Proteak

Comité de Compensación

El Comité de Compensación se integrará por al menos 3 miembros quienes deberán cumplir con el requisito de independencia señalado en el artículo 26 de la LMV. Las principales funciones del Comité de Compensación son, entre otras, las siguientes:

- a. Apoyar al Consejo de Administración en el cumplimiento de sus responsabilidades en relación con la remuneración de los ejecutivos de la compañía.
- b. Establecer y supervisar los programas de compensación, tanto de corto como de largo plazo para los funcionarios de primer y segundo nivel de la Compañía.
- c. Llevar a cabo un informe anual sobre la compensación de los ejecutivos de primer y segundo nivel de la organización así como del Presidente del Consejo y los Consejeros.
- d. En su caso proponer al Consejo de Administración cambios en los esquemas de compensación de la compañía.
- e. El Comité podrá proponer al Consejo de Administración la contratación de recursos internos o externos que se consideren necesarios o apropiados por el Comité para cumplir con sus responsabilidades.
- f. El Comité examinará, discutirá y evaluará su propio desempeño, al menos anualmente. El comité también deberá examinar periódicamente y evaluar la adecuación de sus reglas de operación y recomendará los cambios propuestos al Consejo de Administración para su consideración.
- g. Cuando menos uno de los tres miembros del comité debe ser cambiado cada año y ningún miembro puede pertenecer al comité por más de tres años seguidos.

Comité Forestal

El Comité de Forestal se integrará por entre uno y dos miembros quienes deberán cumplir con el requisito de independencia señalado en el artículo 26 de la LMV. Las principales funciones del Comité Forestal son, entre otras, las siguientes:

- a. Supervisar todos los aspectos de las actividades forestales de la Empresa en nombre del Consejo de Administración y asesorarle sobre las cuestiones relativas a la actividad forestal de la Empresa. El Comité está disponible para actuar como asesor de la Dirección Ejecutiva de la Compañía en este sentido.
- b. Llevar a cabo anualmente una revisión en profundidad del desempeño del activo forestal establecido.
- c. Supervisar el proceso de establecimiento de plantaciones y asegurarse de que los parámetros técnicos sean cumplidos.
- d. Revisar la estructura de la organización, capacidad de gestión, capacidades y recursos disponibles para las funciones forestales.
- e. El Presidente y los miembros serán nombrados por el Consejo de Administración. El Consejo de Administración tendrá la autoridad de remover a cualquier miembro del Comité en cualquier momento sin causa.
- f. El Comité celebrará al menos cuatro reuniones al año pero podría reunirse con más frecuencia si así lo considera necesario.
- g. El Comité podrá reunirse con más frecuencia como sea necesario.
- h. El Presidente del Comité nombrará a un secretario que se encargará de preparar una minuta de la reunión la cual será distribuida al resto de los miembros del Consejo de Administración.
- i. Las actas de las reuniones del Comité se distribuirá al Consejo de Administración, el Presidente del Comité informará sus conclusiones y recomendaciones directamente al Consejo.

- j. Cualquier miembro del Comité podrá participar en una reunión del mismo realizado en su totalidad o en parte por medios telefónicos mediante el cual todas las personas que participan en la reunión pueden escucharse uno al otro hablar (y la participación en una reunión de esta manera se considerará la presencia en persona en tal reunión).
- k. El director forestal, el Presidente y el Director Ejecutivo tendrán derecho a asistir a todas las reuniones del Comité.
- l. El Comité podrá proponer al Consejo de Administración la contratación de recursos internos o externos que se consideren necesarios o apropiados por el Comité para cumplir con sus responsabilidades,
- m. El Comité examinará, discutirá y evaluará su propio desempeño, al menos anualmente.

El Comité también deberá examinar periódicamente y evaluar la adecuación de sus reglas de operación y recomendará los cambios propuestos al Consejo de Administración para su consideración.

Los Directores de Proteak

Nombre	Cargo	Experiencia actual y total
Héctor Bonilla	Fundador y Presidente	Héctor Bonilla fundó Proteak en 2001, y es el Presidente del Consejo de Administración. Antes de Proteak, fundó Capital Consulting donde fue consultor para diversas empresas de los sectores de alimentos, ventas al menudeo, construcción y energía. También es fundador y Presidente del Consejo de Mercury Data que ofrece almacenamiento de archivos y digitalización de archivos físicos y electrónicos. Trabajó 5 años en Boston Consulting Group. Cuenta con una MBA por la Universidad de Stanford.
Gastón Mauvezin	Director General	Gastón Mauvezin es el Director General de Proteak desde la colocación de acciones en 2010. Antes de unirse a Proteak, fue Director Ejecutivo de Finanzas de Atlas, un desarrollador de vivienda, donde fue responsable de la institucionalización de la empresa. También prestó sus servicios en Allied Domecq y Booz Allen. Cuenta con una licenciatura en ingeniería industrial por la Universidad de Buenos Aires y un MBA por la Universidad de Harvard.
Enrique Espinosa	Vicepresidente, y Director de Operaciones de Teca	Enrique Espinosa se unió a Proteak en 2012. Es responsable de todos los procesos, tales como cosecha, procesamiento, logística, distribución y comercialización. Antes de Proteak, fue el Director General de Grupo Mexicano Lignum, fabricante de muebles de madera. También prestó sus servicios como Director de Grupo Elektra Muebles, como jefe de su unidad de negocios en México y América Latina. Es abogado, por la Universidad Panamericana de la Ciudad de México.
Omar Nacif	Vicepresidente, Tableros	Omar Nacif entró a Proteak en 2013. Antes de unirse a Proteak, pasó 10 años en la industria del acondicionamiento físico, 6 de ellos como CEO de Sports World, donde logró un crecimiento de más del 300%, alcanzando 1,000 empleados y aumentando el capital mediante una sociedad de inversión de capital variable. Anteriormente, prestó sus servicios como Director de comercio electrónico para Grupo Elektra y fue Asesor Financiero de BBVA. Es licenciado en Economía por la UNAM.
Ingrid Cerwinka	Directora Ejecutiva, Planeación Estratégica y Relaciones Institucionales	Ingrid Cerwinka se unió a Proteak en 2013. Cuenta con amplia experiencia en el sector bancario. Antes de unirse a Proteak, tuvo varios puestos gerenciales, incluyendo Sub-Directora General de Financiera Rural donde supervisó todas las operaciones crediticias. Ingrid cuenta con una Maestría en Relaciones Internacionales por la Universidad de Yale.
Jurgen Stock	Director Ejecutivo, Silvicultura	Jurgen Stock se unió a Proteak como Gerente de Investigación en diciembre de 2007 y actualmente es el Director de Silvicultura. Antes de entrar a Proteak, fue Gerente de Investigación de la División Forestal de Smurfit Carton de Venezuela. Trabajó en el desarrollo exitoso de programas de propagación mediante clonación para especies forestales, lo cual aumentó la productividad de la empresa en 40%. Tiene amplia experiencia en administración de plantaciones. Cuenta con una licenciatura en ingeniería forestal y es Maestro en Ciencias por la Universidad de los Andes en Mérida, Venezuela.
Diego Alcázar	Director de Desarrollo de Negocios	Diego Alcázar se unió a Proteak en 2009. Es responsable del desarrollo de los proyectos comerciales y de negocios, así como de consolidar las operaciones estratégicas. Antes de unirse a Proteak, trabajó en New Ventures México donde fue responsable de identificar empresas sustentables con alto potencial. Cuenta con una licenciatura en Administración y Desarrollo de Recursos Naturales por la Universidad Iberoamericana y la Universidad de Chicago.
Cesar Rodríguez Bejarano	Director Comercial Industrial	Se unió a Proteak en 2014 como Director Comercial Industrial. Cuenta con más de 15 años de experiencia en la industria del acero y metalmecánica y ha tenido experiencia directa en servicios a clientes, ventas y compras además de ser experto en establecer cadenas de suministro. Ha trabajado en empresas como New Process Steel y Ryerson Inc. Es licenciado en Comercio Internacional por el ITESM y cuenta con un MBA por el EGADE Business School.

Los Consejeros de Proteak

Nombre	Cargo	Experiencia actual y total
Hector B. Castañeda	Presidente del Consejo de Administración de Proteak	Héctor Bonilla fundó Proteak en 2001, y es el Presidente del Consejo de Administración. Antes de Proteak, fundó Capital Consulting donde fue consultor para diversas empresas de los sectores de alimentos, ventas al menudeo, construcción y energía. También es fundador y Presidente del Consejo de Mercury Data que ofrece almacenamiento de archivos y digitalización de archivos físicos y electrónicos. Trabajó 5 años en Boston Consulting Group. Cuenta con una MBA por la Universidad de Stanford.
Luis E. Tejado	Miembro del Consejo de Administración de Proteak.	Es Director General de Bluedrop desde 2012. Antes fue Director General de Proteak de 2007 a 2012 y Director de Finanzas en Grupo Editorial Expansión de 2004 a 2007. Fue parte de Boston Consulting Group como líder de proyecto y consultor. De 1993 a 1995 fue Gerente del departamento de finanzas. Es Ingeniero Industrial por la Universidad Panamericana y obtuvo un MBA en Harvard Business School.
Ricardo Elizondo Guajardo	Miembro del Consejo de Administración de Proteak.	En 2013 fundó la empresa Ideas y Capital Uno, SAPI de CV y es responsable de la estrategia de inversión, selección de las empresas a invertir, participación en consejos de administración y de la mentoría de líderes de proyectos. Fue director editorial adjunto para el periódico Reforma durante 9 años y director editorial de periódico Metro 12 años. Es Licenciado en Sistemas de Computación Administrativa por el ITESM, tiene una Maestría en Administración Pública por Harvard University John F. Kennedy School of Government y un MBA por Harvard University Graduate School of Business Administration.
Elias Revah	Miembro del Consejo de Administración de Proteak.	Actualmente también es miembro del Comité de Auditoría de Proteak y consejero de Pytco y Regiopytsa. De 2012 a 2015 fue Director General de Comercial Importadora S.A. DE C.V (Quaker State). Antes de eso fue Socio de LE&LJ Asesores SC, Director General de COMEX Group en Estados Unidos, Canadá y VP en México. También fue parte de CEMEX México desde 1997 donde fue Director General y Director de Desarrollo de Estrategia Comercial, más tarde fue Director de Nuevos Proyectos y Planeación de Comercio Internacional. En Houston fue Líder del Equipo Comercial de Integración para CEMEX. Es Ingeniero Químico por la Universidad Iberoamericana y cuenta con un MBA por The Wharton School, Graduate Division, Universidad de Pennsylvania.
Jaime Williams Quintero	Miembro del Consejo de Administración de Proteak.	Presidente de la Comisión de Energía (CCE) desde 2012. Antes fue presidente de la Comisión de Energía y cambio climático en CONCAMIN, presidente de la comisión de energía de la CAINTRA NL. Desde 2008 es director general de Gas Industrial de Monterrey. Es licenciado en ingeniería química por la Universidad Autónoma de México, tiene un MBA por J.L. Kellogg Graduate School of Management Northwestern University. Cuenta con un posgrado en control ambiental por la UAM y un posgrado en manejo de riesgos financieros en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM).
Brett W. Hogan	Miembro del Consejo de Administración de Proteak.	Actualmente es el Jefe de Inversiones en Conti Street Partners LLC en Houston, TX. Dentro de sus funciones se encuentra el análisis de seguridad y estructura donde se analizan y negocian las inversiones en diferentes empresas. Antes de unirse a Conti Street Partners fue analista para fondos de largo y corto plazo en Jacobe Investments durante 3 años. Fue asociado de McKinsey & Company, Inc. y analista financiero para Lehman Brothers. Estudió en la Universidad de Texas en Austin y se graduó con honores Phi Beta Kappa. Además realizó un MBA en Standford University Graduate School of Bussiness.
Alberto Torrado Martínez	Miembro del Consejo de Administración de Proteak.	Ha sido Director General y Presidente del Consejo de Administración de Alsea desde su creación hasta la fecha. Alsea es hoy el operador de restaurantes más grande de Latinoamérica. También ha sido Presidente de la Asociación Nacional de Servicios de Comida Rápida, Consejero de CANIRAC (Cámara Nacional de la Industria Restaurantera y Alimentos Condimentados). Actualmente es Consejero de la Bolsa Mexicana de Valores, Banco Santander y Fundación Olga, entre otros. Es Licenciado en Contabilidad por el ITAm y tiene un postgrado en el IPADE, además ha participado en cursos en Harvard Bussiness School y en la Universidad de Wharton.
Manuel Ruiz Gutierrez Topete	Miembro del Consejo de Administración de Proteak.	Actualmente también es consejero para Vitamedica y Director de Administración y Finanzas para el Proyecto Formula 1 Gran Premio de México. Además es Tesorero para FICSAC (Patronato Universidad Iberoamericana). Antes de formar parte de estas empresas se desarrolló en el sector de banca como Director de Administración y Finanzas para Banamex. También fue Director de Finanzas (CFO) para el Banco Nacional de México y Citibank. Antes de esto fue parte de Seguros Banamex como CFO. Es licenciado en Economía por la Universidad Iberoamericana y tiene un MBA por Cornell University con especialización en Finanzas.
Jorge Hillman	Miembro del Consejo de Administración de Proteak.	Desde 2014 es miembro del Consejo de Administración de Proteak y de TONDO, Caixas do Sul Brazil. Tiene más de 30 años de experiencia profesional en empresas nacionales y multinacionales. Ha sido Director Ejecutivo de diferentes empresas en Brasil, Centroamérica y Canadá como Masisa Do Brasil LTDA, Nueva C.R. S.A., The PQ Corporation INC Brasil y Toronto, y SIKA S.A. Tiene un MBA en Finanzas por IBMEC, Rio de Janeiro.

<p>Alejandro Coronado</p>	<p>Miembro del Consejo de Administración de Proteak.</p>	<p>Cuenta con más de 10 años al frente de PagaTodo, una de las empresas más innovadoras de la industria de transacciones electrónicas en México. Además liderea las iniciativas de afiliación e integración de miles de comercios independientes para concentrarlos con el sistema central En Boston Consulting Group Alejandro se especializo en proyectos de consultoría al sector financiero. Es Licenciado en Administración por la Universidad Panamericana y un MBA en Harvard Business School.</p>
<p>Xavier Mangino</p>	<p>Miembro del Consejo de Administración de Proteak.</p>	<p>Actualmente es socio de la firma “Díaz de Rivera y Mangino”, S.C.. Antes fue asociado de la firma “Gutierrez, Díaz de Rivera y Torees”, S.C.. Ha adquirido experiencia en constitución de sociedades, elaboración de estudios de sociedades, elaboración de actas de asamblea, elaboración de actas de consejo de administración, emisiones públicas de acciones y bonos en la bolsa mexicana de valores y reestructuración corporativa de empresas, entre otros. Es licenciado en Derecho por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y tiene tres especialidades por la Universidad Panamericana en Especialidad en Derecho Económico y Corporativo, Especialidad en Derecho Mercantil y Especialidad en Derecho Fiscal.</p>
<p>Santiago Garcia Valiño</p>	<p>Miembro del Consejo de Administración de Proteak.</p>	<p>Es ingeniero por la Universidad de Santiago y tiene una maestría por la Universidad Napier de Edimburgo. Cuenta con diversos diplomados en el MIT y Kellog. Desde 2000 trabajó como ingeniero de proyecto en FINSA y desde 2004 es miembro del consejo de la misma.</p>
<p>Isaac Volin Bolok</p>	<p>Miembro del Consejo de Administración de Proteak.</p>	<p>Fue Director Ejecutivo (Country Manager) de BlackRock-México de 2010 a 2013; tuvo a su cargo la estrategia y ejecución del plan de negocios de la firma. De 2005 a 2010 colaboró en Grupo Mexicana de Aviación como Director General de la aerolínea de bajo costo “Click” y posteriormente como Director Corporativo Comercial del Grupo. En el ámbito del Sector Público, fue Vicepresidente de Regulación y Supervisión Financiera en CONSAR, el órgano regulador del sistema de ahorro para el retiro (SAR). Isaac también colaboró en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) como Director General de Análisis y Metodologías de Supervisión. Es Licenciado en Administración por el ITAM y cuenta con un MBA por la Universidad de Michigan con especialización en finanzas y estrategia. Ambos títulos los obtuvo con Mención Honorífica. Fue ganador del 1er lugar del Premio Nacional de Investigación Financiera del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) en 1988 con su Tesis de Licenciatura. Actualmente es socio de la firma de consultoría AKYA.</p>
<p>Ignacio Javier Saldaña</p>	<p>Miembro del Consejo de Administración de Proteak.</p>	<p>Colaborador de Grupo Financiero Banorte desde 1995 donde ha fungido como Director de Inversiones de Afore XXI-Banorte, Director de Inversiones de las Empresas Banorte-Generali, Director de Tesorería y Operaciones con Derivados y Subdirector de Tesorería Internacional de Banorte. Es Ingeniero por el Tec de Monterrey con un posgrado en el IPADE.</p>

4.5 Estatutos sociales y otros convenios

- a. El domicilio social será Paseo de la Reforma 725, Lomas de Chapultepec, CP. 11000, Ciudad de México, México.
- b. La duración es de 99 años.
- c. El principal objeto de la Sociedad es el cultivo, plantación, producción, siembra cosecha, procesamiento, compraventa, industrialización, importación, exportación, comercialización y la enajenación por cualquier título de flores, plantas, árboles y semillas y demás productos derivados de los mismos.
- d. Se prevé una cláusula de admisión de extranjeros.
- e. El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.
- f. El capital mínimo fijo asciende a la cantidad de MXP [783, 771, 941.32] y el variable es ilimitado.
- g. Las acciones podrán tener las demás características que determine la Asamblea General de Accionistas que acuerde su emisión conforme a la normatividad aplicable.
- h. Todas las acciones representando al capital fijo o mínimo o variable tienen iguales derechos y obligaciones y otorgan a sus tenedores iguales derechos y obligaciones de conformidad con el artículo 112 de la LGSM.
- i. En caso de que la Asamblea de Accionistas resuelva sobre la emisión de acciones con derechos y/u obligaciones restringidos, dicha emisión estará sujeta a lo dispuesto en el artículo 54 de la LMV.
- j. Cada acción, de cualquier Serie y Clase, otorga el derecho de voto en Asambleas Generales Ordinarias o Extraordinarias de Accionistas.
- k. De conformidad con el artículo 123 de la Ley Agraria, el capital social deberá distinguir una serie especial de acciones o partes sociales identificada con la letra T, la que será equivalente al capital aportado en tierras agrícolas, ganaderas o forestales o al destinado a la adquisición de las mismas, de acuerdo con el valor de las tierras al momento de su aportación.
- l. Las acciones Serie "T" emitidas por la Sociedad no gozarán de derechos especiales sobre la tierra ni derechos corporativos distintos a los que corresponde a las acciones de conformidad con la LGSM, con excepción de que al liquidarse la Sociedad sólo los titulares de dichas Acciones Serie "T" tendrán derecho a recibir tierra en pago de lo que les corresponda en el haber social.
- m. Los accionistas extranjeros no podrán tener una participación que exceda del 49% de las Acciones Serie "T".
- n. Se requiere de la aprobación del Consejo de Administración para que cualquier persona o grupo de personas que pretenda adquirir acciones o los títulos que las representen, o derechos sobre acciones, por cualquier medio o título (i) cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual y/o en conjunto con la o las persona(s) relacionada(s) represente(n) una participación igual o superior a una participación del 30%; (ii) manteniendo una participación del 30% o más del total de las acciones, cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual y/o en conjunto con la o las persona(s) relacionada(s) represente(n) una participación igual o superior a una participación del 40%; y (iii) manteniendo una participación del 40% o más del total de las Acciones, cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual y/o en conjunto con la o las persona(s) relacionada(s) represente(n) una participación igual o superior al 50% (cincuenta por ciento) del total de las Acciones. Asimismo, (i) cualquier persona que sea un competidor de la Sociedad o de cualquier subsidiaria de la Sociedad, que individualmente o en conjunto con una o varias personas relacionadas, pretenda adquirir acciones, o los títulos que las representen, o derechos sobre acciones, por cualquier medio o título, cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual y/o en conjunto con la o las persona(s) relacionada(s) represente(n) un porcentaje igual o superior al 5% (cinco por ciento) del total de las acciones, o sus múltiplos; (ii) cualquier contrato, convenio o acto jurídico que pretenda limitar o resulte en la transmisión de cualquiera de los derechos y facultades que correspondan a accionistas o titulares de acciones o de los títulos que las representen de la Sociedad, incluyendo instrumentos u operaciones financieras derivadas, así como los actos que impliquen la pérdida o limitación de los derechos de voto otorgados por las acciones representativas del capital social de esta Sociedad en una proporción igual o mayor al 5% del total de las Acciones en que se divide el capital social de la Sociedad; y (iii) La celebración de Convenios Restringidos.
- o. De conformidad con el artículo 108 de la LMV, en caso de cancelación de la inscripción de las acciones representativas del capital social de la Sociedad o de los títulos de crédito que representen dichas acciones en el RNV, ya sea a solicitud de la propia Sociedad,

previo acuerdo de la asamblea general extraordinaria de Accionistas de La Sociedad y con el voto favorable de los titulares de acciones, con o sin derecho a voto, que representen el 95% o por resolución adoptada la CNBV, en términos de la LMV, la Sociedad estará obligada, previo requerimiento de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a realizar una oferta pública de adquisición en un plazo máximo de 180 días naturales, contado a partir de la fecha en que surta efectos tal requerimiento o de la fecha en la que la asamblea haya adoptado el acuerdo respectivo, siendo aplicable lo previsto en los artículos 96, 97, 98, fracciones I y II, 101, párrafo primero, de la citada LMV. La oferta deberá dirigirse exclusivamente a los Accionistas o a los tenedores de los títulos de crédito que representen las acciones de la Sociedad que no formen parte, al momento del requerimiento de la CNBV, del grupo de personas que tenga el control de la Sociedad. El término "Control" utilizado en los estatutos sociales será aquel definido en el Artículo 2, fracción iii) de la LMV; la oferta deberá realizarse cuando menos al precio que resulte mayor entre el valor de cotización y el valor contable de las acciones o títulos de crédito que representen dichas acciones, de acuerdo al último reporte trimestral presentado a la CNBV y a la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") antes del inicio de la oferta, ajustado cuando dicho valor se haya modificado de conformidad con criterios aplicables a la determinación de información relevante, en cuyo supuesto, deberá considerarse la información financiera más reciente con que cuente la Sociedad y presentarse una certificación del Director General y/o el Director General Adjunto respecto de la determinación del valor contable; y la Sociedad deberá afectar en fideicomiso por un periodo mínimo de 6 (seis) meses, contado a partir de la fecha de la cancelación correspondiente, los recursos necesarios para adquirir al mismo precio de la oferta los valores de los inversionistas que no hubieren acudido a la misma.

- p. Para considerar legalmente instalada a una Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada en primera o ulterior convocatoria, deberán estar representadas cuando menos la mayoría de las acciones emitidas por la Sociedad y con derecho a voto y para adoptar resoluciones en cualquier Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada en primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto de la mayoría simple de las acciones representadas en la Asamblea.
- q. Para considerar legalmente instalada a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en primera convocatoria, deberán estar representadas cuando menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de todas las acciones emitidas por la Compañía y con derecho a voto, tratándose de segunda o ulterior convocatoria para considerar legalmente instalada la Asamblea Extraordinaria de Accionistas deberán de estar representados cuando menos el 50% de todas las acciones emitidas por la Sociedad.
- r. Para la validez de las resoluciones adoptadas en cualquier Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto afirmativo de cuando menos el 50% (cincuenta por ciento) del total de las acciones representativas del capital social.
- s. En términos del artículo 23 de la Ley del Mercado de Valores ("LMV") se encomienda la administración de la Sociedad a un Consejo de Administración y a un Director General, en términos de los estatutos sociales así como de las disposiciones de la LMV.
- t. El Consejo de Administración estará integrado por el número de miembros propietarios que determine la asamblea general de Accionistas entre un rango de 3 (tres) y 21 (veintiún) consejeros, de los cuales cuando menos el veinticinco por ciento (25%) deberán ser independientes en términos del artículo 26 de la LMV. Por cada consejero propietario podrá designarse a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deberán tener este mismo carácter y que los consejeros suplentes sólo podrán suplir a los Consejeros Propietarios de la misma serie de acciones que los eligió. Asimismo, el Consejo de Administración tendrá un Presidente y su respectivo suplente y designará a un Secretario que no formará parte de dicho órgano. La asamblea general de Accionistas que designe o ratifique a los miembros del Consejo de Administración, calificará la independencia de sus consejeros. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso podrá designarse ni fungir como consejeros independientes las personas señaladas en el artículo 26 de la LMV.
- u. En la correspondiente Asamblea de Accionistas cada accionista o grupo de Accionistas que en lo individual o en conjunto sean titulares del 10% (diez por ciento) de las acciones con derecho a voto, representativas del capital social de la Sociedad, tendrán derecho a nombrar a 1 (un) Consejero Propietario y su respectivo suplente.
- v. No obstante lo anterior, los Accionistas que en lo individual o en conjunto tengan el diez por ciento o más, del capital social de la Sociedad que pretendan designar un Consejero, deberán comunicarlo al Comité de Nominaciones de la Sociedad en un plazo no superior a cinco (5) días después de la publicación de la convocatoria para una Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas.
- w. El Comité de Nominaciones de la Sociedad podrá proponer a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas la ratificación, total o parcial, de los cargos para el siguiente ejercicio de los miembros del Consejo de Administración previamente designados por los accionistas.
- x. En cada Asamblea de Accionistas que resuelva sobre la designación de los miembros del Consejo de Administración, primero serán designados los miembros que en su caso, designen los Accionistas o grupo de Accionistas que sean propietarios de un 10% (diez por ciento), o más, del capital social.

- y. Los miembros del Consejo de Administración, en el ejercicio diligente de las funciones que tanto la LMV y otras leyes así como los estatutos sociales le confieran a dicho órgano social, deberán actuar de buena fe y en el mejor interés de la Sociedad.
- z. Los miembros y Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad deberán guardar confidencialidad respecto de la información y los asuntos que tengan conocimiento con motivo de su cargo en la Sociedad, cuando dicha información o asuntos no sean de carácter público.
- aa. El Consejo de Administración, para el desempeño de sus funciones, se auxiliará para la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad en un Comité de Prácticas Societarias y en un Comité de Auditoría.
- bb. El Consejo de Administración deberá reunirse, al menos, cuatro veces durante cada ejercicio social.
- cc. Las funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, serán responsabilidad del Director General, sujetándose para ello a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el Consejo de Administración.
- dd. La Sociedad no está obligada a designar a Comisarios pues ha adoptado para su administración y vigilancia el régimen relativo a la integración, organización y funcionamiento de las sociedades anónimas bursátiles, encomendando su vigilancia a la persona moral que realice la auditoría externa de la Sociedad así como al Comité de Auditoría.
- ee. No existen restricciones estatutarias para que el Consejo de Administración establezca planes de compensación para los ejecutivos y consejeros de la Emisora. Con respecto a la toma de decisiones respecto de cualquier asunto en donde los consejeros tengan un interés personal, los estatutos sociales establecen que los miembros y, en su caso, el Secretario del Consejo de Administración, que tengan conflicto de interés en algún asunto, deberán abstenerse de participar y estar presentes en la deliberación y votación de dicho asunto. Asimismo, los estatutos sociales establecen que se requiere del voto afirmativo de, cuando menos, el 51% (cincuenta y un por ciento) de los miembros del Consejo de Administración formalmente designados o, en su caso, del voto afirmativo de cuando menos el 51% (cincuenta y un por ciento) de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, tratándose de una resolución de la asamblea de accionistas, ya sea en primer o ulterior convocatoria, para aprobar la celebración de contratos con partes relacionadas.
- ff. A la fecha de la Oferta, no existirá convenio alguno que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio de control en Proteak.
- gg. A la fecha de elaboración de este Reporte Anual, no existen fideicomisos o cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las Acciones.
- hh. Para poder cambiar los derechos asociados a las Acciones, y cualquier limitación para la adquisición de las mismas por parte de los accionistas, se requiere modificar los estatutos sociales. Para modificar los estatutos sociales, se requiere celebrar una asamblea general extraordinaria de accionistas, en la cual deberán estar representadas, cuando menos, el 75% (setenta y cinco por ciento) de todas las acciones con derecho a voto, en primera convocatoria y tratándose de segunda o ulterior convocatoria, deberán de estar representadas cuando menos el 50% (cincuenta por ciento) de todas las acciones emitidas por la Sociedad y con derecho a voto. Para la validez de las resoluciones adoptadas en cualquier asamblea extraordinaria de accionistas celebrada en primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto afirmativo de cuando menos el 50% (cincuenta por ciento) del total de las Acciones.
- ii. La Cláusula Octava de los estatutos sociales establece un mecanismo para que el Consejo de Administración apruebe que cualquier persona o grupo de personas adquieran acciones o de derechos sobre dichas Acciones, incluyendo, sin limitar, los títulos de créditos que las representen, de acuerdo a los porcentajes establecidos en el inciso n anterior.

4.6 Otras prácticas de gobierno corporativo

Proteak es una Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable S.A.B. de C.V. Proteak se rige por las disposiciones de sus estatutos sociales, por la LGSM, la LMV y la Circular Única, según resulte aplicable.

A continuación, se describen algunas de las principales disposiciones de gobierno corporativo de Proteak.

La administración de Proteak está a cargo de un Consejo de Administración integrado actualmente por 13 consejeros, de los cuales 9 son miembros independientes en términos de la LMV. Dicho Consejo sesiona entre 3 ó 4 veces al año.

En la correspondiente Asamblea de Accionistas cada Accionista o grupo de Accionistas que en lo individual o en conjunto sean titulares del 10% (diez por ciento) de los CPOs con derecho a voto, representativas del capital social de la Sociedad, tendrán derecho a nombrar a 1 (un) Consejero Propietario y a su respectivo suplente.

El Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades de representación reconocidas por la ley a un mandatario general para celebrar todo tipo de contratos, y para realizar toda clase de actos y operaciones que por ley o por disposición los estatutos no están reservados a una Asamblea de Accionistas, así como para administrar y dirigir los negocios de la Sociedad.

Proteak cuenta con tres Comités que auxilian al Consejo de Administración en la realización de sus funciones, los cuales se mencionan a continuación:

- Comité de Auditoría. Se integra por, al menos, 3 miembros, quienes deberán cumplir con el requisito de independencia señalado en el artículo 26 de la LMV.
- Comité de Prácticas Societarias. Se integra por, al menos, 3 miembros, quienes deberán cumplir con el requisito de independencia señalado en el artículo 26 de la LMV.
- Comité de Nominaciones. Se integra por el Presidente del Consejo de Administración y el Secretario de la Sociedad. Proteak ha contratado los servicios de PricewaterhouseCoopers, S.C., como auditor externo, para cumplir con las funciones que para dicho cargo se establecen tanto en los estatutos sociales de Proteak, como en la legislación aplicable.

El señor Gastón Mauvezin es el Director General de Proteak y a él corresponden las funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de Proteak y de las personas morales que ésta controle, en términos de las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el Consejo de Administración o la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su caso. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas o el Consejo de Administración, son los encargados de designar al Director General.

La responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración, en los términos y por los actos señalados en la cláusula Vigésima de los estatutos sociales, podrá ser exigible por Proteak y/o por los accionistas de Proteak que en lo individual o en conjunto tengan la titularidad de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que representen por lo menos un 5% (cinco por ciento) del capital social total de Proteak, independientemente de los derechos corporativos y/o patrimoniales que tales acciones confieran a sus titulares.

Mercado de Capitales

5.1 Estructura accionaria

Al 30 de marzo de 2016 el capital social pagado de TEAK se encuentra conformado por **272,018,659** Certificados de Participación Ordinaria íntegramente suscritos y pagados, conformados cada uno de ellos por una acción nominativa serie "T" y 2 acciones nominativas serie "K". 272, 018,659 acciones de la serie T y 544, 037, 318 de la serie K.

En relación el número de accionistas registrados en los libros de TEAK, esto representa un número aproximado de accionistas de 120, de acuerdo al registro de la Asamblea General Anual Ordinaria de accionistas, celebrada el día 23 de abril de 2013.

Los extranjeros no podrán tener una participación que exceda del 49% de las Acciones Serie "T"

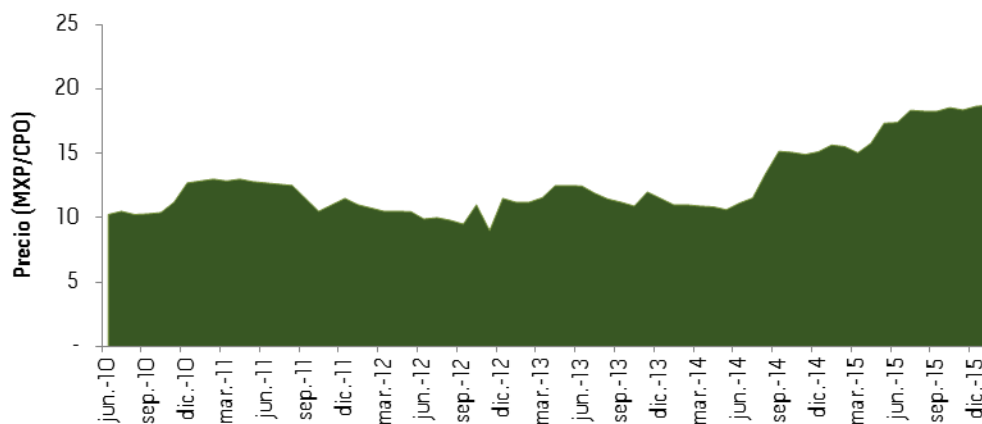
La Ley Agraria y la Ley de Inversiones Extranjera no permiten que la inversión extranjera; es decir, aquella realizada por inversionistas extranjeros o por sociedades mexicanas con mayoría de capital extranjero, participe en las Acciones Serie "T" en exceso del 49% de dicha serie. Por lo anterior, la participación de los inversionistas en Proteak se llevará a cabo a través del Fideicomiso y de la emisión de CPOs. En caso de que el Fideicomiso deba ser terminado con motivo del artículo 394 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito o por cualquier otra causa, las Acciones deberán afectarse a un nuevo fideicomiso similar al Fideicomiso, con el fin de que todos los inversionistas mantengan su inversión en Proteak sin que se violen las disposiciones de la Ley Agraria. Proteak no puede garantizar que al vencimiento del Fideicomiso, en su caso, se constituirá un fideicomiso similar al Fideicomiso, lo cual significaría una afectación directa a los inversionistas extranjeros, quienes no podrán mantener la titularidad de las Acciones Serie "T" en una proporción que exceda del máximo permitido. No obstante lo anterior, se tiene previsto, para el caso de que se diera una participación de inversión extranjera en las Acciones Serie "T" mayor al 49%, solicitar la autorización de la Secretaría de Economía para que los CPOs a ser emitidos por el Fideicomiso Emisor sean considerados como instrumentos de inversión neutra. Sin embargo, Proteak no puede garantizar la obtención de dicha autorización.

Los tenedores extranjeros de los CPOs de Proteak tendrán derechos de voto limitados

Los Tenedores de CPOs que sean extranjeros sólo podrán instruir a la Fiduciaria la manera de ejercer el derecho de voto derivado de las Acciones que correspondan a las Acciones Serie "K", por lo que la Fiduciaria ejercitará los derechos corporativos de las correspondientes Acciones de la Serie "T" que se encuentren incorporadas a CPOs propiedad de Tenedores de CPOs de nacionalidad extranjera, votando sistemáticamente en el mismo sentido en que se hayan votado la mayoría de las Acciones de dicha Serie "T" representadas en la asamblea de que se trate. Lo anterior puede representar un riesgo para los inversionistas extranjeros respecto de la toma de decisiones y la representatividad que tendrán en Proteak.

5.2 Comportamiento de la acción en el mercado de valores

A continuación se presenta el comportamiento de la acción TEAK CPO de junio 2010 a diciembre 2015.



Gráfica 12 Precios de la acción
Fuente: Yahoo Finance

Cabe resaltar que dado que Proteak es una inversión a largo plazo, es una acción de baja bursatilidad; a pesar de eso tuvo un crecimiento de 23% entre el primer trimestre 2015 y el último trimestre del año. Durante este año, la Empresa compartió varios Eventos Relevantes en la Bolsa de Valores, lo que pudo también causar algunas de las variaciones.

Mes	Precio de Cierre	Volumen Total Operado
mar-16	19.36	418,000
feb-16	18.86	299,100
ene-16	18.73	356,300
dic-15	18.65	67,327
nov-15	18.36	588,139
oct-15	18.55	1,824,628
3T15	18.30	2,199,932
2T15	16.96	1,074,110
1T15	15.01	1,061,700
4T14	15.04	851,913
3T14	14.41	2,724,078
2T14	10.91	953,100
1T14	10.96	202,400
4T13	11.35	347,500
3T13	11.39	1,030,000
2T13	12.43	706,900
1T13	11.34	204,500
4T12	9.37	1,640,900
3T12	9.53	49,000
2T12	10.48	89,600
1T12	11.00	1,379,100
4T11	10.59	3,315,100
3T11	12.50	184,100
2T11	12.93	300
1T11	12.85	86,400
dic-10	10.22	516

Tabla 26 Comportamiento de la acción TEAK CPO
Fuente: Bolsa Mexicana de Valores

5.3 Formador de mercado

Actualmente Proteak no cuenta con ningún formador de mercado.

Personas Responsables

México, D.F.; 29 de abril de 2016

Gastón Mauvezin, Raúl Sánchez Romero y Cinthia Paulina Villaseñor Islas, en nuestro carácter de Director General, Contralor Corporativo y Gerente Jurídico, de Proteak Uno, S.A.B de C.V. respectivamente, en cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 33, fracción I inciso b) de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, les expresamos lo siguiente:


Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Gastón Mauvezin
Director General



Raúl Sánchez Romero
Contralor Corporativo



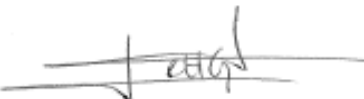
Cinthia Paulina Villaseñor Islas
Gerente Jurídico

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Proteak Uno, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 29 de abril de 2016; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente Reporte Anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

México, D.F., 29 de abril de 2016



C.P.C. Guillermo Robles Haro

Socio de auditoría



C.P.C. Humberto Pacheco Soria

Representante Legal

Anexos

Ciudad de México, 20 de abril de 2016

A los Accionistas de Proteak Uno, S.A.B. de C.V.

Informe de actividades del Presidente del Consejo de Administración para el ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015, el Presidente del Consejo de Administración participó en las cuatro sesiones del Comité de Auditoría donde se trataron temas como la presentación del auditor externo que dictaminaría los estados financieros; lectura y aprobación del acta de la Sesión Ordinaria del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias; elaboración y presentación del informe del Comité de Auditoría a la Asamblea de accionistas; la revisión de las actividades realizadas por el auditor externo; presentación, revisión y aprobación de la información financiera de la Sociedad correspondiente a los cuatro trimestres del año; reporte de actividades e informe de Auditoría Interna; la revisión de los estados financieros dictaminados consolidados e individuales de Proteak Uno, S.A.B. de C.V. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

Así mismo, el Presidente del Consejo de Administración rindió ante el Consejo de Administración el informe del ejercicio social 2015 aprobado por el Comité de Auditoría, donde se establecieron las estrategias generales para la conducción del negocio; se vigiló la gestión y conducción de la sociedad considerando su relevancia en la situación financiera, administrativa y jurídica, así como el desempeño de los directivos; se aprobaron: las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integran el patrimonio de la sociedad; las políticas para la designación y retribución integral del Director General y los demás directivos relevantes; las políticas para el otorgamiento de mutuos, préstamos o cualquier tipo de créditos o garantías a personas relacionadas; los lineamientos en materia de control interno y auditoría interna; los estados financieros de la sociedad; la contratación de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa y en su caso, de servicios adicionales o complementarios a los de auditoría externa conforme lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley del Mercado de valores.

Se presentó ante la Asamblea General de Accionistas al cierre del ejercicio social 2015, el Informe Anual sobre las actividades de la sociedad, contemplando las observaciones respecto del desempeño de los directivos; las operaciones con personas relacionadas, durante el ejercicio que se informa, detallando las características de las operaciones significativas; los paquetes de emolumentos o remuneraciones que deberán pagarse a los consejeros o directivos; el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de Proteak y sus subsidiarias y, en su caso, la descripción de sus deficiencias y desviaciones, así como de los aspectos que requieran una mejoría, tomando en cuenta las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de auditoría externa, así como los informes emitidos por los expertos independientes que prestaron sus servicios durante el ejercicio 2015; la mención y seguimiento de las medidas preventivas y correctivas implementadas con base en los resultados de las investigaciones relacionadas con el incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable, ya sea Proteak o de sus subsidiarias; los principales resultados de las revisiones a los estados financieros; la descripción y efectos de

las modificaciones a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio 2015 mismas que están de acuerdo con las International Financial Reporting Standards ("IFRS"), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias; todo lo anterior conforme lo establecido en los artículos 28, 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores.

El Presidente del Consejo de Administración participó activamente en la administración de la Sociedad, desempeñando sus funciones conforme lo establece la legislación correspondiente; por lo que participó en las reuniones de trabajo trimestrales, en donde se analizaron todas las operaciones realizadas por la sociedad y la información financiera al cierre de cada mes, se tomaron decisiones y se dieron recomendaciones a la Dirección de la Sociedad.

Adicionalmente, el Presidente del Consejo de Administración realizó funciones de enlace con los accionistas destacando que sus miembros actúan como instrumento de control que supervisa la gestión llevada a cabo por los directivos de la sociedad, para enriquecer las funciones del órgano de administración se cuenta con la presencia de miembros independiente, lo cuales son profesionales con un reconocido prestigio en diferentes campos.

Por último el Consejo de Administración salvaguarda los intereses también de accionistas minoritarios, evitando que la divergencia de intereses existentes entre accionistas mayoritarios y minoritarios conduzca a un perjuicio de estos últimos.

Informe de los resultados de la Sociedad del ejercicio 2015

En 2015 cumplimos 5 años desde nuestra oferta pública inicial (OPI), y hemos logrado mucho más de lo que les propusimos en ese entonces. Las líneas siguientes contienen algunos de los logros que alcanzamos en 2015 y un panorama de los desafíos que tenemos por delante.

En 2015 alcanzamos un nuevo record histórico de plantaciones, llegando a 18,500 hectáreas efectivas de plantaciones de Teca y Eucalipto, y casi 22,000 hectáreas de plantaciones totales si incluimos las áreas de conservación. Todas desarrolladas con los más altos estándares de productividad y sustentabilidad. Cuando hicimos la OPI, nuestro objetivo era llegar a 12,000 hectáreas.

En el ejercicio, nos enfocamos en hacer aún mas grande nuestro proyecto para la fabricación de tableros de fibra de densidad media (MDF por sus siglas en inglés), incrementando la capacidad en casi un 40%. Esto no sólo requirió agrandar la planta, sino que también requiere más plantaciones para abastecerlas. Nos propusimos llegar a 10,000 hectáreas de eucalipto y ya llegamos a 9,200. La planta esta lista para iniciar la producción de tableros en los primeros días del 2016, y nuestro equipo ya está preparado para el reto. Iniciamos la capacitación del personal de fábrica en España, y el equipo comercial inició las ventas de producto de FINSA para adelantarnos a la producción propia. Cuando hicimos la OPI, jamás imaginamos ser los ejecutores del mayor proyecto forestal-industrial del país.

Para completar la inversión, FINSA, uno de los mayores fabricantes de tableros del mundo, adquirió 5% del capital de Proteak mediante una suscripción de derechos primaria; el Fondo Finandés para la Cooperación Industrial (FinnFund) ejerció su derecho de invertir en la nueva ronda y la Financiera Nacional para el Desarrollo extendió una nueva línea de crédito para desarrollar nuevas plantaciones. Cada una de estas inversiones la considero una demostración tanto del potencial del proyecto como de la solidez de Proteak como operador.

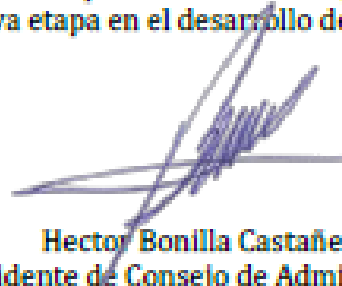
Cuando hicimos la OPI, nos habíamos planteado la estrategia de adquirir plantaciones maduras en Colombia y Costa Rica para conocer el mercado y posicionar a Proteak como un proveedor diferenciado cuando llegase este momento de comercializar Teca de México. En 2015, por primera vez en nuestra historia, empezamos a cosechar y exportar madera mexicana a India, China y Vietnam apalancando la experiencia desarrollada a partir de la ejecución exitosa de nuestra estrategia.

Cuando hicimos la OPI nos comprometimos a ser un ejemplo de sustentabilidad y responsabilidad. Y así lo hemos hecho. Todas nuestras plantaciones y operaciones están certificadas FSC®. Desarrollamos el programa de Empleador Justo para nuestros más de 1,000 empleados, excediendo los estándares legales como así también los lineamientos mundiales del Pacto Global de Naciones Unidas. En 2015 iniciamos también un programa de apoyo a escuelas rurales, que en su primera fase alcanzará a 14 escuelas primarias y pre-primarias, beneficiando a casi 1,000 niños. También iniciamos en conjunto con la CONAFOR y el Gobierno del Estado de Tabasco, un innovador programa para el desarrollo de pequeños productores forestales. Y finalmente en 2015 completamos la verificación de nuestro

programa de bonos de CO₂, mediante el cual podremos monetizar los beneficios ambientales de nuestro trabajo, que hoy equivale a compensar las emisiones de casi 50,000 vehículos a año.

Cuando hicimos la OPI, estimábamos que nuestro certificado de participación ordinario (CPO) llegaría a 18 pesos en 2015. En 2015 alcanzamos un máximo histórico de 21.80 y cerramos el ejercicio con un precio de 19 pesos, y el potencial de apreciación aún es enorme si consideramos que el precio objetivo según las valuaciones independientes está entre los 29 y 33 pesos por CPO.

Hemos construido un Balance General muy sólido, con los mejores activos forestales-industriales que conocemos y con la plataforma técnica y humana mejor preparada del país. Con ellos empezamos una nueva etapa en el desarrollo de nuestra empresa.



Hector Bonilla Castañeda
Presidente de Consejo de Administración
Proteak Uno, S.A.B. de C.V.

México, D.F., 20 de abril de 2016

Al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Proteak Uno, S.A.B. de C.V.

Estimados Consejeros,

De conformidad con lo establecido en el artículo 44, fracción XI, de la Ley de Mercado de Valores, el suscrito en su calidad de Director General de Proteak Uno S.A.B. de C.V., (indistintamente "La Sociedad" o "La Empresa") y en apego a lo establecido en el artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, presenta a su consideración el siguiente informe anual de actividades:

A. Informe de los resultados de la Sociedad durante el ejercicio 2014

Empezamos el año 2015 con la desafío de agrandar en aproximadamente un 40% el proyecto de MDF (medium density fiberboard por sus siglas en inglés) que ya era de por sí, el proyecto forestal-industrial más grande del país. El desafío puso a prueba la capacidad de gestión de la administración, que requirió no sólo de recursos financieros adicionales, tanto de capital como de deuda, sino que demandó la re-planificación y dedicación de todos nuestros recursos materiales y humanos para llevarla a cabo. Y esto sin desatender nuestro negocio de Teca. Hoy me complace informar a este Consejo de Administración, que el objetivo se cumplió y que hoy ya estamos operando.

Proyecto MDF

Al redefinir el alcance del proyecto, incrementando la capacidad de la planta de 200,000 m³ anuales hasta 280,000 m³ anuales, se plantearon una serie de desafíos, que fueron desde los recursos económicos hasta la necesidad de incorporar plantaciones adicionales para poder abastecer la planta.

En el frente financiero en primer lugar, obtuvimos un nuevo crédito de la Financiera Rural por 200mdp para el establecimiento y mantenimiento de hasta 5,000 has de eucalipto. Posteriormente completáramos el fondeo del proyecto mediante una nueva emisión primaria de 25 millones de Certificados de Participación Primaria (CPO's), a un precio de 15 pesos por título (+ 25% en relación a la suscripción de 2013). Al mismo tiempo, Finnish Fund for Industrial Cooperation (FinnFund), inversionista a nivel proyecto de MDF, también decidió ejercer su derecho de incrementar su inversión *pari-passu* con Proteak.

La construcción de la planta, incluyendo obra civil, servicios, interconexión a las redes de gas y electricidad entre otras actividades, siguieron desarrollándose en apego al calendario y presupuesto de

obra, mientras que la fabricación e importación de la maquinaria esta virtualmente completada, el montaje e instalación bajo el esquema llave en mano sufrió una demora de aproximadamente dos meses, misma que considero no tiene impacto material alguno en el desarrollo ni rentabilidad del proyecto.

En el frente comercial, un año antes del arranque de la planta comenzamos a vender MDF de FINSA con el fin de desarrollar el canal en anticipación a la producción local; esto nos ha permitido conocer mejor a los clientes, a la competencia y la dinámica de mercado y así facilitar la introducción al mercado de nuestro producto. Sabemos que la devaluación generalizada de las monedas regionales ha incrementado significativamente el nivel de competitividad de las importaciones, poniendo presión sobre los precios.

En cuanto a los recursos humanos, se contrató al personal clave de la planta, capacitándose un primer contingente de 10 personas en una planta productiva de FINSA en España, durante todo un mes. También se contrató a personal clave del equipo comercial, tanto para México como para los Estados Unidos.

Plataforma Forestal

Para poder satisfacer la necesidad ampliada de materia prima para la planta, en 2015 enfocamos la capacidad de plantación a incrementar la superficie plantada de eucalipto. En primer lugar, incrementamos la capacidad del vivero para producir hasta 5 millones de plantas anuales, suficientes para plantar 3,000 hectáreas al año, mediante la rehabilitación de un segundo módulo hidropónico, 4 nuevos módulos de enraizamiento y un módulo organopónico de 120,000 plantas. En segundo lugar, incorporamos aproximadamente 1,100 nuevas hectáreas efectivas de terrenos, todos en el área de Huimanguillo y cosechamos y liberamos 900 hectáreas para así iniciar la segunda rotación sobre estos mismos terrenos con el estándar Proteak para duplicar su productividad. Con la nueva maquinaria de cosecha hemos logrado cosechar 80,000 m³ de madera para empezar a abastecer la planta en la mitad del tiempo, la cuarta parte del personal y sin accidentes. Adicionamos además las primeras 150 hectáreas de un innovador programa de asociación con pequeños propietarios.

Alcanzamos así 9,200 hectáreas de plantaciones de eucalipto, 8,600 hectáreas de teca y 700 hectáreas de otras especies para un total de casi 18,500 plantadas, la mayor superficie plantada en nuestra historia.

Recibimos subsidios de CONAFOR al amparo del Programa PRONAFOR para todas y cada una de las hectáreas elegibles para la convocatoria 2015. Hemos realizado mantenimiento en 15,845 hectáreas de

manera tal que todas nuestras plantaciones, tanto de Teca como de Eucalipto, se encuentran en condiciones de producción adecuadas y acordes a su desarrollo, sin registrarse pérdidas de plantaciones o deterioros de productividad materiales.

Operaciones de Teca

Proteak continuó poniendo en práctica su estrategia de aumento de precios en Asia repitiendo los resultados de años anteriores. Destaca el hecho que este año, por primera vez, una Empresa Mexicana llega a India, China y Vietnam con madera de Teca de México. Esta nueva incursión plantea desafíos similares a los que hemos enfrentado en años recientes cuando incursionamos con madera de Colombia.

En 2015 entregamos 652 contenedores para exportación, posicionándonos por tercer año como una opción real de presencia directa en los mercados Asiáticos y con un fuerte componente de llevar al cliente final claridad y visibilidad de lo que reciben.

En este año no estuvimos exentos de las presiones por las devaluaciones de las monedas, que fomentaron el surgimiento de nuevos participantes, como Kenia, y opciones de precios muy agresivos por otros como Brasil, ratificando que la mejor manera de comercializar y mitigar la especulación es en la medida de lo posible operar sin intermediarios atendiendo las necesidades específicas de nuestros clientes.

En Colombia ya entramos en la fase final de cosecha y comercialización de nuestra madera madura y estamos actuando rápidamente a dimensionar la Empresa conforme a su plan para buscar las mejores opciones para operar las 300 has de madera joven que mantenemos en nuestro Activo Biológico.

Responsabilidad Social y Ambiental

En 2015 iniciamos nuestro programa de Empleador Justo, el cual implicó nivelación de salarios (incluyendo un salario mínimo doble del mínimo oficial), condiciones de contratación y beneficios (tales como nuestro nuevo programa de transporte rural), para cerca de 700 trabajadores. Reforzamos así nuestro compromiso con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Global Copact), un llamado a las Empresas de todo el mundo a alinear sus estrategias y operaciones con principios universales sobre derechos humanos, trabajo, medio ambiente y ética.

En conjunto con la CONAFOR y con el Gobierno del Estado de Tabasco, implementamos un innovador Programa de Pequeños Productores, mediante el cual, apoyados con recursos federales y estatales, Proteak se asocia en un esquema productivo con propietarios con menos de 100 hectáreas efectivas

disponibles permitiendo así integrarlos a la cadena de valor agregado, contribuyendo al desarrollo regional.

Arrancamos también un Programa de apoyo a Escuelas Rurales. El programa pretende mejorar las condiciones educativas en 14 escuelas primarias y jardines de infantes en Tabasco, impactando la vida de casi 1,000 niños.

Completamos la verificación de 4,264 hectáreas de Teca, cuyos bonos de CO₂ totalizan aproximadamente 250,000 toneladas, el equivalente a las emisiones anuales de 71,000 automóviles.

Por último, renovamos los certificados FSC de Manejo Forestal en 7,894 hectáreas de Eucalipto y 2,992 hectáreas de Teca, así como la Cadena de Custodia para nuestras operaciones de Colombia y Estados Unidos (Proteak Renewable Forestry).

B. Informe de las Políticas seguidas por la Administración

La administración de Proteak Uno, S.A.B. de C.V., es responsable de mantener un sistema de control interno. Este tipo de control sirve para proporcionar garantía razonable a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas de que las transacciones sean ejecutadas de acuerdo con las directrices de la administración de la Empresa y que los registros financieros sean confiables como base de la preparación de los estados financieros consolidados. Para este efecto, la Empresa cuenta con un departamento de Auditoría Interna, enfocado a verificar el cumplimiento de las políticas y procesos y asegurar la integridad de la información, y un departamento de Auditoría Forestal, orientado a garantizar la correcta ejecución de los planes de manejo y registro de las superficies de las plantaciones.

Para cumplir con las responsabilidades en cuanto a la integridad de la información financiera, la administración de la Empresa mantiene y verifica el cumplimiento de las políticas que se comunican a todo el personal a través de los canales apropiados.

Durante 2015, la administración de Proteak Uno, S.A.B. de C.V. enfocó sus esfuerzos en la evaluación y comprobación del cumplimiento de:

- **Valuación de los activos biológicos a valor razonable:** Los activos biológicos, incluido el producto agrícola, deberán reconocerse a su *valor razonable*, siempre que este pueda obtenerse de manera confiable de un mercado activo. Para ello, en 2015 se midieron más de 750 parcelas de Eucalipto y Teca en México, Colombia y Costa Rica.

- **Reconocimiento del ingreso por revaluación de los activos biológicos:** Las diferencias en el valor del activo biológico en relación a su costo histórico y/o su valor razonable anterior, forman parte de la utilidad neta del periodo en que se produce dicha variación. A partir de 2013, se realiza una provisión de dichos ingresos en los primeros tres trimestres del año. El cálculo final surge del punto anterior y se determina en el último trimestre del año.
- **Valuación de las propiedades:** Los activos de la Sociedad, se reconocen por su valor de acuerdo a los avalúos; cuando el avalúo aumente el valor del activo, éste se reconoce en el capital como "superávit de revaluación", cuando el avalúo disminuye el valor del activo se reconoce en el resultado del ejercicio, como "otro resultado integral". En 2015 se realizaron avalúos con terceros especializados sobre aproximadamente 3,099 hectáreas.
- **Valuación de planta y equipo:** las inversiones en maquinaria y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Empresa. En 2015 los activos relacionados a la planta de MDF, que ascienden a MXP 1,691 MM no registraron depreciación por no haber iniciado operaciones en el periodo.
- **Ingresos:** los ingresos por ventas de la Sociedad deben cumplir con todos los requerimientos establecidos en las NIIF. Además se deben realizar estimaciones del costo de venta de los mismos así como de las provisiones por cuentas incobrables.

Este sistema de control interno está apoyado con auditorías internas constantes, que reportan los resultados obtenidos a la administración de la Empresa y al Comité de Auditoría, durante todo el año. La administración de la Empresa considera que hasta la fecha, el sistema de control interno ha proporcionado garantía razonable de que se han evitado los errores materiales o las irregularidades o que los mismos han sido detectados y corregidos oportunamente.

C. Informe de la Posición Financiera y los Resultados de la Sociedad

A diciembre 2015, los activos totales de la Empresa sumaron MXP 5,235MM, 69% superiores al cierre de 2014, impulsados principalmente por el incremento en el valor del Activo Biológico (plantaciones), que incrementaron 29%, y el incremento en el valor de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo en que

incrementaron en un 132%. De esta manera, la Sociedad dispone virtualmente de la totalidad de los activos necesarios para desarrollar y cumplir sus planes de negocio.

Entre los Activos Circulantes destaca el incremento en Otras Cuentas por Cobrar, correspondientes en su mayoría a saldos de IVA a favor en proceso de recuperación que incrementaron en MXP 102MM, mayormente como consecuencia de la construcción de la planta de MDF. También una mejora significativa en la posición de caja, que incrementó en MXP 46MM.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo reflejan un incremento de valor de MXP 1,529MM derivados de i) adquisiciones de nuevos terrenos, ii) el incremento en el valor razonable de los mismos (avalúos), iii) efecto de tipo de cambio y iv) la obra en proceso de la planta de MDF, que en el periodo registró una inversión de unos MXP 1,342MM, netos ya de anticipos a contratistas y fabricantes de maquinaria.

Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) reflejan varios efectos combinados, que a grandes rasgos pueden clasificarse como: i) nuevas adiciones, ii) crecimiento, y iii) efecto de tipo de cambio. La combinación de los factores anteriores resultó en un incremento neto de MXP 378MM durante el ejercicio 2015.

El Pasivo Circulante aumenta en el ejercicio MXP 359MM, que corresponden casi exclusivamente al rubro Proveedores y Acreedores Diversos, por concepto de Maquinaria y Equipo para la planta de MDF así como de tableros de MDF que se importaron para iniciar la estrategia comercial, como se indicó más arriba, y en menor medida a la porción circulante de los pasivos con costo.

El incremento en MXP 1,026MM en los Créditos a Corto y Largo Plazo de la Empresa corresponden en casi su totalidad a disposiciones correspondientes al proyecto de MDF: MXP 89MM por parte de la Financiera Rural para el desarrollo de plantaciones de Eucalipto y MXP 917MM de AKA/ Commerzbank para la adquisición e instalación de Maquinaria y Equipo.

El Capital total de la Empresa al cierre del año asciende a MXP 3,135MM, un incremento de 29% en relación al cierre del ejercicio anterior. La mitad de este incremento corresponde a una emisión primaria de Certificados de Participación Ordinarios (CPOs) que la Empresa llevó a cabo en el periodo mediante una suscripción de derechos. La otra mitad corresponde principalmente a los efectos de conversión de moneda extranjera. La Empresa mantiene un sólido índice de capital a pasivos de 1.5 a 1.0.

En cuanto a los resultados de la Sociedad, cabe destacar fueron muy positivos, destacando el inicio de la comercialización y venta de tableros de MDF. Mientras que las Ventas Totales estuvieron en línea con las del ejercicio anterior (incrementaron 1%), la relación de Ventas de Bienes a Revaluaciones en

este ejercicio fue 60/40, mientras que en el ejercicio anterior fue 55/45, pues mientras las Revaluaciones en 2015 fueron un 33% inferiores a las de 2014, la caída se compenso con ventas de tableros de MXP 83MM aproximadamente.

El Margen Bruto, excluyendo Revaluaciones, se mantuvo en línea con el del ejercicio anterior, presentando una pequeña mejora de 1 punto porcentual.

Los Gastos de Administración y Venta, que totalizaron MXP 118MM en el año, están en línea con el presupuesto de la Empresa y su incremento en el nivel de actividad. En efecto, el incremento de MXP 18MM en relación al ejercicio anterior deriva fundamentalmente de un incremento de aproximadamente MXP 14MM en la unidad de MDF, y MXP 5MM por el costo del plan de acciones para empleados a medida que avanza el periodo de otorgamiento (cabe destacar que este último incremento no representa una erogación de caja para la Sociedad).

La Utilidad de Operación anual sumó MXP 111MM, comparada con MXP 166MM registrados en 2014, que derivan del mayor nivel de Gastos de Administración y Ventas mencionado, así como de menores Revaluaciones y Otros Ingresos (MXP 194MM en 2015 en relación a MXP 242MM en el periodo anterior)

Derivado de todo lo anterior la Empresa cerró el ejercicio fiscal 2015 con una Utilidad Neta de MXP 61MM, comparada con una utilidad de 84MM registrada en 2014.

Me permito anexarles una copia de los estados financieros completos consolidados de la Sociedad, acompañados por una descripción de las principales políticas contables y normas financieras empleadas en la elaboración de los mismos, más algunas notas complementarias que facilitan su lectura e interpretación. Asimismo acompaño dichos estados financieros con la opinión emitida por el auditor independiente, C.P.C. Guillermo Robles Haro, socio de la firma PricewaterhouseCoopers (PwC).



Gastón Mauvezin
Director General
Proteak Uno S.A.B. de C.V.

Ciudad de México, 20 de abril de 2016.

Al Consejo de Administración de Proteak Uno, S.A.B. de C.V.

Estimados Señores consejeros:

Jaime Williams Quintero, en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (en lo sucesivo "PROTEAK" o la "Sociedad") someto a su consideración el presente Informe de operaciones de actividades realizadas por el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de la Sociedad (en lo sucesivo "El Comité") durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015 de conformidad con lo establecido en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

Dentro de las funciones y responsabilidades que tiene el Comité se encuentra la de informar el estado que guarda el sistema de control interno de la Sociedad y de sus subsidiarias, debiendo describir sus deficiencias y sus desviaciones, así como los aspectos que requieren mejoría tomando en cuenta para ello, las opiniones, informes comunicados y el dictamen de auditoría externa, así como los informes emitidos por los expertos independientes, es por ello que durante el ejercicio 2015 el Comité se reunió en cuatro (4) ocasiones en las fechas siguientes: martes 17 de febrero, martes 22 de abril, jueves 23 de julio y jueves 22 de octubre. Dichas sesiones fueron presididas por el Presidente del Comité y estuvieron presentes la mayoría de los miembros de dicho Comité, asistidos por el por el Secretario y/o Secretario Suplente del Consejo de Administración de la Sociedad, quienes elaboraron actas conteniendo resoluciones adoptadas por el Comité. Así también en dichas sesiones del Comité estuvieron presentes los representantes de PricewaterhouseCoopers, S.C. auditores externos independientes de la Sociedad. Se destaca que las resoluciones adoptadas en las Sesiones del Comité fueron debidamente transcritas al libro correspondiente el cual obra bajo el resguardo del Secretario de la Sociedad.

La administración de la Sociedad tiene la responsabilidad básica de emitir los estados financieros con base en las Normas de Información Financiera Mexicanas, preparar en tiempo y forma la información financiera y la demás información a ser divulgada en el mercado de valores en el que actualmente participa la sociedad e implantar los sistemas de control interno. Por su parte el Comité ha revisado, a nombre del Consejo de administración, los estados financieros consolidados auditados de la sociedad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015. Dicha revisión incluyó el análisis y la aprobación de Políticas y procedimientos y prácticas contables de la Sociedad.

En relación con las funciones del Comité de la Sociedad, durante el ejercicio social se llevaron a cabo las siguientes actividades

- i.) Revisamos el estado que guarda el sistema de control interno y de auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, considerando la relevancia de éstas últimas en la situación

general de la primera, para lo cual revisamos el dictamen de auditoría externa y nos entrevistamos con los auditores externos así como con diversos miembros de la administración y directivos de la sociedad. Al respecto no encontramos deficiencias o desviaciones materiales que reportar en adición a aquellas respecto a las cuales, en su caso, ya se han tomado las medidas correspondientes y se ha informado al consejo de administración según correspondió;

- ii.) Se revisaron, analizaron y aprobaron las principales políticas contables seguidas por la sociedad. Se hace constar que en el ejercicio de 2015 se ha trabajado en la implementación de la mayoría de las políticas;
- iii.) Hemos dado comentarios y sugerencias a la administración, relativas a la toma de medidas preventivas y correctivas convenientes a fin de evitar incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y registro contable, de la Sociedad y sus subsidiarias.
- iv.) Se evaluó el informe de actividades llevado a cabo por PwC, auditores externos de la sociedad, se concluyó que fue satisfactorio; se revisaron y aprobaron los servicios adicionales prestados.
- v.) Se ratificó a PwC como auditores externos de la Sociedad, así como sus respectivos honorarios.
- vi.) Nos reunimos periódicamente con los auditores externos de la Sociedad, para conocer sus comentarios y observaciones en el avance de su trabajo, promoviendo la coordinación entre sus labores de los auditores externos y la administración de la Sociedad.
- vii.) Se revisaron y comentaron los reportes sobre los resultados de la auditoría externa al 31 de diciembre de 2015, presentados por el Auditor Externo de la Sociedad ;
- viii.) Revisamos los paquetes de emolumento del Director General de la Sociedad, así como las políticas de remuneración de la Sociedad, así como las políticas de remuneración de los directivos relevantes, los cuales durante 2015 ascendieron de manera global a la cantidad de \$21, 388,000.00 (Veintiún millones trescientos ochenta y ocho mil pesos mexicanos 00/100) y en este acto manifestamos que no hubo observaciones en su caso, del desempeño de los Directivos Relevantes.
- ix.) Se revisaron los diversos reportes presentados por la Dirección de Administración y Finanzas de la Sociedad sobre la implementación de los mecanismos de control interno y las pruebas que se les practicaron a los mismos.
- x.) Se revisaron los estados financieros de la sociedad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, el informe de los auditores, así como las políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros en comento. Después de haber escuchado los comentarios de los auditores externos, quienes son responsables de expresar su opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros y su conformidad con las normas de información financiera mexicanas, se le recomendó al Consejo de

Administración de la Sociedad su aprobación con la finalidad de que dichos estados financieros sean presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad;

- xi.) Se revisaron diversas transacciones que la Sociedad o sus subsidias realizaron, dentro del curso ordinario del negocio y a precios de mercado.
- xii.) Se dio seguimiento a los acuerdos y a las resoluciones adoptadas en las asambleas de accionistas de la Sociedad, así como en las sesiones de su Consejo de Administración; y
- xiii.) No se recomendó al Consejo de Administración, ni se otorgó en uso de las facultades delegadas, dispensa alguna a consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando, en términos del artículo 28, fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente



Jaime Williams Quintero
Presidente del Comité de Auditoría y Practicas Societarias
Proteak Und, S.A.B. de C.V.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Índice

31 de diciembre de 2015 y de 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Estados consolidados de situación financiera	3
Estados consolidados del resultado integral	4
Estado de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a sobre los estados financieros consolidados.....	7 a 50



Dictamen de los Auditores Independientes

Ciudad de México, 29 de abril de 2016

A la Asamblea General de Accionistas y al Consejo de Administración de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "G. Robles Haro", is written over a horizontal line.

C.P.C. Guillermo Robles Haro
Socio de Auditoría

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 168,180	\$ 121,875
Clientes	8	116,433	65,120
Impuestos por recuperar	9	201,003	99,378
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta por recuperar		17,452	13,947
Deudores diversos		18,264	15,472
Inventario de madera y madera procesada	10	129,279	35,661
Activos biológicos consumibles maduros	11	151,130	267,000
Pagos anticipados	19	10,763	126,541
		<u>812,504</u>	<u>744,994</u>
Activos de larga duración mantenidos para su venta	23	<u>102,729</u>	<u>88,942</u>
Suma el activo circulante		915,233	833,936
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Efectivo restringido	18	19,194	15,022
Cuentas por cobrar a largo plazo	8	17,503	9,694
Activos biológicos, consumibles maduros e inmaduros	11	1,536,074	1,041,884
Inmuebles, maquinaria y equipo	14	2,684,337	1,154,833
Impuesto sobre la renta diferido	22	33,859	19,205
Deudores diversos		-	-
Pagos anticipados	19	28,387	16,411
Depósitos en garantía		615	2,484
		<u>4,319,969</u>	<u>2,259,533</u>
Suma el activo no circulante		4,319,969	2,259,533
Suma el activo		\$ 5,235,202	\$ 3,093,469
<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores		\$ 109,982	\$ 39,868
Acreedores diversos	15	226,853	46,483
Provisiones	16	6,708	6,166
Anticipo de clientes		-	132
Impuesto sobre la renta por pagar	22	44,619	5,798
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar		930	1,563
Créditos a corto plazo	17	76,367	6,893
		<u>465,459</u>	<u>106,903</u>
Suma el pasivo a corto plazo		465,459	106,903
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Obligaciones laborales		3,784	404
Créditos a largo plazo	17	1,281,416	324,346
Impuesto sobre la renta diferido	22	350,005	223,757
		<u>1,635,205</u>	<u>548,507</u>
Suma el pasivo a largo plazo		1,635,205	548,507
Suma el pasivo		2,100,664	655,410
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social suscrito y exhibido	20	769,224	697,192
Prima en suscripción y colocación de acciones		1,578,101	1,280,759
Otras reservas		18,872	6,971
Déficit acumulado		46,555	(56,648)
Utilidad (déficit) del año		60,987	83,521
Efecto de conversión acumulado		393,572	220,858
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Superávit por revaluación		119,544	101,295
Otras partidas de capital (participación no controladora)		147,683	104,111
		<u>3,134,538</u>	<u>2,438,059</u>
Suma el capital contable		3,134,538	2,438,059
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 5,235,202	\$ 3,093,469

Las veintiocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados del Resultados Integral - Por Función
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

Cifras expresadas en miles de pesos, según se explica en la Nota 3

		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos netos	27	\$ 237,381	\$ 187,704
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, menos costos estimados de punto de venta	11	154,365	231,158
Subsidios recibidos	12	39,717	10,482
Costo de ventas	21	(205,169)	(163,775)
Gastos de administración y venta	21	(118,533)	(100,175)
Otros ingresos - Neto		<u>3,096</u>	<u>127</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>110,857</u>	<u>165,521</u>
Intereses ganados		9,778	2,945
Utilidad en cambios		<u>173,349</u>	<u>28,660</u>
Ingresos financieros		<u>183,127</u>	<u>31,605</u>
Intereses pagados		(40,681)	(26,147)
Pérdida en cambios		<u>(187,720)</u>	<u>(44,026)</u>
Gastos financieros		<u>(228,401)</u>	<u>(70,173)</u>
Gastos financieros - Neto		<u>(45,274)</u>	<u>(38,568)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		65,583	126,953
Impuestos a la utilidad	22	<u>(8,779)</u>	<u>(40,341)</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada		<u>56,804</u>	<u>86,612</u>
Utilidad integral atribuible a la participación controladora		60,987	83,521
Utilidad integral atribuible a la participación no controladora		<u>(4,183)</u>	<u>3,091</u>
		56,804	86,612
Partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados:			
Efecto de valuación de activos disponibles por la venta		-	(46)
Efecto de conversión neto de impuesto sobre la renta diferido		257,407	148,848
Partidas que no pueden reclasificarse al estado de resultados:			
Superávit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido		<u>18,249</u>	<u>6,169</u>
Total de otros resultados integrales		<u>275,656</u>	<u>154,971</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 332,460</u>	<u>\$ 241,583</u>
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida (cifras en pesos)	20	<u>\$.08</u>	<u>\$.12</u>

Las veintiocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

Cifras expresadas en miles pesos, según se explica en la Nota 3

	Capital Social Suscrito y exhibido	Prima en suscripción y colocación de acciones	Atribuible a la participación controladora			Activos financieros disponibles para la venta	Superávit por revaluación	Total controladora	Total no controladora	Suma el capital contable
			Otras reservas	Utilidades acumuladas (déficit)	Efecto de conversión acumulado					
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 655,682	\$ 1,163,417		(\$ 61,072)	\$ 72,010	\$ 46	\$ 95,126	\$ 1,925,209		\$ 1,925,209
Transacciones con los accionistas										
Incremento de capital social (Nota 20)	41,510	117,342		4,424				158,852		158,852
Dilución en la participación controlada (Nota 1)								4,424	\$ 101,020	105,444
Otorgamiento por plan de acciones (Nota 20.2)			\$ 6,971					6,971		6,971
Total transacciones con los accionistas	41,510	117,342	6,971	4,424	-	-	-	170,247	101,020	271,267
Utilidad integral:										
Efecto de conversión, neto de impuesto sobre la renta diferido										
Efectos de la valuación de activos financieros disponibles para su venta					148,848	(46)		148,848	(46)	148,848
Superávit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido							6,169	6,169		6,169
Utilidad neta				83,521				83,521	3,091	86,612
Total utilidad integral				83,521	148,848	(46)	6,169	238,492	3,091	241,583
Saldos al 31 de diciembre de 2014	697,192	1,280,759	6,971	26,873	220,858	-	101,295	2,333,948	104,111	2,438,059
Transacciones con los accionistas										
Incremento de capital social (Nota 20)	72,032	297,342						369,374		369,374
Dilución en la participación controlada				19,682				19,682	47,755	67,437
Otorgamiento por plan de acciones (Nota 20.2)			11,901					11,901		11,901
Total transacciones con los accionistas	72,032	297,342	11,901	19,682	-	-	-	400,957	47,755	448,712
Utilidad integral:										
Efecto de conversión, neto de impuesto sobre la renta diferido					172,714			172,714		172,714
Superávit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido							18,249	18,249		18,249
Utilidad neta				60,987				60,987	(4,183)	56,804
Total utilidad integral				60,987	172,714	-	18,249	251,950	(4,183)	247,767
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 769,224	\$ 1,578,101	\$ 18,872	\$ 107,542	\$ 393,572	\$ -	\$ 119,544	\$ 2,986,855	\$ 147,683	\$ 3,134,538

Las veintiocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

Cifras expresadas en miles de pesos, según se explica en la Nota 3

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos	\$ 65,583	\$ 126,953
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de activos biológicos menos costos estimados de punto de venta	(154,365)	(231,158)
Obligaciones laborales	3,380	30
Utilidad generada por venta de activos	(1,122)	(130)
Depreciación y amortización	6,695	7,391
Intereses ganados	(9,778)	(2,945)
Pérdida (utilidad) cambiaria - Neta	14,371	15,366
Intereses devengados a cargo	40,681	26,147
Deterioro de cuentas por cobrar	<u>2,870</u>	<u>168</u>
	(31,685)	(58,175)
(Incremento) en clientes	(54,183)	(6,182)
Aumento en activos biológicos maduros e inmaduros	(61,959)	(64,730)
(Incremento) disminución en impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar	(154,568)	(81,044)
(Incremento) pagos anticipados	101,852	(83,109)
(Incremento) disminución depósitos en garantía	1,869	(2,230)
(Incremento) disminución en inventarios	(93,618)	(21,965)
Disminución (incremento) en proveedores y acreedores diversos	251,026	35,616
Disminución (incremento) en anticipos de clientes	(132)	132
Otras cuentas por pagar	38,188	(1,107)
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(8,455)</u>	<u>(3,875)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de operación	(11,665)	(286,669)
Actividades de inversión		
Efectivo restringido por combinación de negocios	-	9,973
Disposición (adquisición) de inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	(1,429,498)	(359,710)
Disposición de activos de larga duración mantenidos para la venta	1,825	23,910
Intereses ganados	<u>9,778</u>	<u>2,945</u>
Flujo de efectivo generado por actividades de financiamiento	(1,417,895)	(338,708)
Actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	(4,172)	(8,778)
Incrementos de capital social aportados por los accionistas	72,032	41,510
Prima en suscripción de acciones neta de costos relacionados con el incremento de capital (Nota 1)	297,342	117,342
Aportaciones de capital por los accionistas minoritarios	67,437	105,444
Préstamos recibidos	1,030,117	84,523
Otras reservas	11,901	6,971
Intereses a cargo	<u>(12,691)</u>	<u>(8,304)</u>
Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiamiento	1,461,696	338,708
Efectos por cambios en el valor de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en su valor resultante por fluctuaciones de tipo de cambio	<u>14,169</u>	<u>33,439</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	46,305	(237,404)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>121,875</u>	<u>359,279</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 168,180</u>	<u>\$ 121,875</u>

Las veintiocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3, excepto utilidad por acción, valor del CPO, precio unitario de la teca, precio unitario del eucalipto, razón de apalancamiento y valor por acción

Nota 1 - Historia y actividad de la Compañía:

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. (Proteak o la Compañía) fue constituida el 11 de septiembre de 2001, bajo las leyes de la República Mexicana con una duración de 99 años.

Proteak es una Compañía pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el nombre de Pizarra "TEAK".

Sus accionistas son el gran público inversionista, la emisora no es controlada directa o indirectamente por otra empresa, una persona física o un grupo en particular.

La dirección de la Compañía es Av. Paseo de la Reforma 725, colonia Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Delegación Miguel Hidalgo, en Ciudad de México.

La principal actividad de la Compañía es el cultivo, plantación, siembra, cosecha, procesamiento, compra-venta, industrialización, importación, exportación, comercialización y la enajenación de cualquier tipo de flores, plantas, árboles y semillas y demás productos derivados de los mismos; y la prestación de servicios técnicos de consultoría, así como la realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción agrícola, agropecuaria, silvícola, industrial comercial y la realización de investigaciones para su mejor desarrollo, así como la celebración de convenios y contratos por cuenta propia o de terceros para la realización de dichas actividades, le son prestados por sus partes relacionadas.

El 24 de julio de 2014 Forestaciones Operativas de México, S. A. de C. V. (FOMEX) firmó un contrato de Fideicomiso Revocable de Inversión y Administración Inmobiliaria denominado Fideicomiso 1643, las partes involucradas son FOMEX (fideicomitente) y Grupo Financiero Actinver (fiduciario). El objetivo principal es crear un mecanismo mediante el cual se lleve a cabo la administración de los bienes inmuebles.

El 4 de junio de 2014 se firmó un contrato de prestación de servicios de administración entre Pro Eucalipto Holding, S. A. P. I. de C. V. y Pro Eucalipto Management, S. C. Dicha empresa dará servicios de operación, desarrollo y mantenimiento del Proyecto MDF y su contraprestación estará ligada al rendimiento de dicho proyecto.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con plantaciones de árboles de Teca y Eucalipto en la República Mexicana en los estados de Jalisco, Nayarit, Tabasco, Chiapas y Oaxaca, además de contar con plantaciones en Costa Rica y Colombia y se encuentra en la etapa de administración de la transformación biológica de los activos biológicos para su venta en productos agrícolas.

1. El 8 de octubre de 2014 Proteak celebró una asamblea de accionistas en su subsidiaria Proeucalipto Holding, S. A. P. I. de C. V. en la cual se aprobó el aceptar al accionista FINNISH FUND FOR INDUSTRIAL COOPERATION LTD, derivado de dicha resolución ahora Proteak detenta el 88.80% de las acciones de dicha entidad. Mediante un incremento en efectivo de \$98,378 más una prima de \$5,000.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

2. La Compañía en la Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2014 y con el 98.16% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, decretó un aumento de su capital social mediante la emisión de 14,398 Certificados de Participación Ordinarios (CPOs) a un precio de \$.960438 pesos por CPO de las cuales hasta el 31 de diciembre de 2014 han sido suscritos y pagados CPOs que equivalen a \$43,034. Véase Nota 20.

A continuación se mencionan las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sobre las cuales Proteak ejerce control:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Proteak Tres, S. A. de C. V. ²	100%	100%	Matriz de Proteak Tres Sucursal.
Proteak Tres sucursal Colombia ⁴	100%	100%	Posee los activos forestales en Colombia.
Proteak Forestal, S. A. ²	100%	100%	Posee los activos forestales y terrenos agrícolas en Costa Rica.
Comefor, S. A. de C. V. (Comefor) ²	100%	100%	Transformación y comercialización, de madera árboles y semillas y tenedora de acciones.
Proteak Dos, S. A. de C. V. ^{2,3}	100%	100%	Cultivo, plantación, siembra y cosecha de cualquier clase de plantas árboles y semillas.
Proeucalipto Holding, S. A. P. I, de C. V. (PH) ²	88.80%	88.80%	Tenedora de acciones.
Pro Power Dos, S. A. P. I. de C. V. ⁵	100%	100%	Generación de energía renovable.

Comefor es tenedora directa de la mayoría de las acciones representativas del capital social de las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Servicios Comefor Uno, S. A. de C. V. (Comefor Uno) ¹	100%	100%	Prestadora de servicios.
Servicios Comefor Dos, S. A. de C. V. (Comefor Dos) ¹	100%	100%	Prestadora de servicios.
Proteak Renewable Forestry, LLC. (PRF)	100%	100%	Comercializadora ubicada en los Estados Unidos de América.
Comercializadora Internacional Proteak Colombia, S. A.	100%	100%	Comercializadora ubicada en Colombia.
Proteak Comercial, S. A.	100%	100%	Prestación de servicios ubicada en Costa Rica.
Proteak Vehicular, S. A.	100%	100%	Arrendadora de vehículos a Proteak Costa Rica.
Comefor Internacional, S. A. de C. V.	100%	100%	Comercializadora.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

PH es tenedora directa de la mayoría de acciones representativas del capital social de las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Pro MDF, S. A. de C. V. (Pro MDF)	100%	100%	Fabricación y comercialización de tableros de MDF.
Forestaciones Operativas de México, S. A. de C. V. (FOMEX)	100%	100%	Pose los activos forestales y terrenos agrícolas relacionados con plantación de eucalipto.
Pro Ucalipto, S. A. P. I. de C. V. (Pro Ucalipto)	100%	100%	Cultivo, plantación y cosecha de cualquier clase de arboles.
Pro Power, S. A. de C. V. ⁵	100%	100%	Generación de energía renovable.

¹ Estas compañías prestan servicios de personal (operativos y administrativos) a las empresas del Grupo.

² Subsidiarias directas de Proteak Uno, S. A. B. de C. V.

³ La subsidiaria no ha iniciado operaciones.

⁴ La sucursal tiene como matriz a Proteak Tres, S. A. de C. V.

⁵ Empresas constituidas en 2014

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y con las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF ("CINIIF") aplicables para Compañías que reportan bajo NIIF. A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de los rubros, excepto por las propiedades, planta y equipo, activos financieros disponibles para su venta, y activos y pasivos financieros e instrumentos derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará el Grupo. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 5.

Los estados financieros individuales para fines estatutarios preparados con base en (Normas Internacionales de Información Financiera), son la base para el pago de dividendos.

2.1 Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por los terrenos y el activo biológico. Los estados financieros han sido preparados sobre la base de negocio en marcha.

2.2 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros consolidados conforme a IFRS requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 5.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Las estimaciones y supuestos críticos son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables:

3.1 Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las del año financiero anterior.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables vigentes a partir del 1 de enero de 2018

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas, los cuales son efectivos para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 que no han sido adoptados con anticipación por la Compañía.

- Las IFRS 9 “Instrumentos financieros”, trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la IFRS 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La IFRS 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados integrales con reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Las IFRS 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de la cobertura al remplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el “ratio de cobertura” debe ser igual al utilizado por la Administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la IFRS 9.
- La IFRS 15, “Ingresos procedentes de contratos con clientes” trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficio sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando el impacto de la IFRS 15.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

- IFRS 16 - “Arrendamientos”. El IASB emitió en enero de 2016 una nueva norma para la contabilidad de arrendamientos. Esta norma reemplazará la NIC 17 vigente, la cual clasifica los arrendamientos financieros y operativos. La NIC 17 identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de los arrendamientos. La IFRS 16 elimina la clasificación entre arrendamientos financieros y operativos, y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejado los pagos futuros y un activo por “derecho a uso” en la mayoría de los arrendamientos. EL IASB ha incluido algunas excepciones en arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Las modificaciones anteriores son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos se reflejaría en un incremento los activos y pasivos por arrendamiento, teniendo también un efecto en el estado de resultados en los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, y disminuyendo los gastos relativos arrendamientos previamente reconocidos como operativos. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha cuantificado el impacto de los nuevos requerimientos. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019, con adopción anticipada permitida si la IFRS 15 también es adoptada.

A la fecha de los estados financieros la administración de la Compañía está en proceso de cuantificar los efectos de la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la Compañía

3.3 Bases de consolidación

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad.

Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que pierde dicho control.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La contraprestación, transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición.

Las transacciones y saldos intercompañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Proteak son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se haya considerado necesario.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Compañía y los de todas las compañías subsidiarias controladas por esta.

b. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

El efecto de absorción (dilución) de control en subsidiarias, es decir un aumento o disminución en el porcentaje de control, se reconoce formando parte del capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el año en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base en la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en resultados.

c. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable, el cambio en valor en libros es reconocido en los resultados del año. El valor razonable es el valor en libros inicial para propósitos de contabilización subsecuente de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Cualquier importe previamente reconocido en el resultado integral respecto de dicha entidad se contabiliza como si la Compañía hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos relativos. Esto implica que los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificarán al resultado del año.

3.4 Información por segmentos

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que participa en actividades de negocio en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la Compañía. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Comité Directivo para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera disponible. La Compañía ha identificado que solamente tiene tres segmentos operativos los cuales son: la producción y comercialización de activos biológicos; los cuales se dividen en Teca, Eucalipto. Su tercer segmento es la producción de tablero de fibra de densidad media (MDF por sus siglas en inglés), empleando como materia prima los activos biológicos de Eucalipto.

3.5 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

La Compañía ha identificado que su moneda funcional es el dólar estadounidense (Dls.) debido a que los activos biológicos de Proteak son un “commodity” y por lo tanto su valor se denomina usualmente en dólares, por lo que la Compañía ha reconocido esta situación mediante la adopción del dólar como su moneda funcional, y de presentación el peso mexicano. Asimismo, la moneda funcional de todas las entidades del grupo es el dólar, excepto para las prestadoras de servicios, FOMEX y las dedicadas al proceso de MDF, que su moneda es el peso mexicano.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Las utilidades y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen como fluctuación cambiaria dentro de los gastos financieros en el estado de resultados.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se requiere sean incluidas en otros resultados integrales, como en el caso de transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con préstamos, efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro "Gastos o ingresos financieros". El resto de las utilidades o pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro "Otras utilidades/(pérdidas) - Neto".

Los cambios en el valor razonable de valores o activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para su venta se dividen entre las fluctuaciones cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de dichos valores y otros cambios en su valor. Las fluctuaciones cambiarias relacionadas con el costo amortizado se reconocen en resultados y los cambios en el valor en libros que resultan de cualquier otra circunstancia se reconocen como parte de la utilidad integral.

c. Empresas del grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de la Compañía (ninguna de las cuales tiene moneda en una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- i. Los activos y pasivos reconocidos en el balance general se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre de dicho balance general;
- ii. Los ingresos y gastos reconocidos en el estado de resultados se convierten al tipo de cambio promedio de cada año (excepto cuando este promedio no es una aproximación razonable del efecto derivado de convertir los resultados a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las operaciones; en cuyo caso se utilizaron esos tipos de cambio).
- iii. El capital reconocido en el balance general se convierten al tipo de cambio histórico.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

iv. Las diferencias en cambio resultantes se reconocen como otras partidas de la utilidad integral.

3.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y otras inversiones altamente líquidas a corto plazo con vencimiento original inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor razonable.

El efectivo restringido incluye las subvenciones del gobierno recibidas en efectivo, del cual su uso total o parcial está restringido para la liquidación de costos y gastos que se realizarán en los próximos 12 meses destinados a un fin específico, en atención obligaciones contractuales contraídas.

3.7 Activos financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) préstamos y cuentas por Cobrar, y ii) activos financieros disponibles para la venta. La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito para el cual fueron adquiridos.

i. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no se cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por activos con vencimiento mayor a 12 meses. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

3.8 Deterioro de activos financieros

i. Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada periodo si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Se reconoce una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (evento de pérdida) y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto que pueda ser estimado confiablemente sobre los flujos de efectivo futuros estimados, derivados del activo financiero o grupo de activos financieros.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, la falta de pago o retrasos en el pago de intereses, la probabilidad de que entre en quiebra o de una reorganización financiera, así como cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo estimados futuros, como los cambios en los atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con la falta de pago.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se disminuye y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada contractualmente. La Compañía puede medir el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento financiero utilizando su precio de mercado observable.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados consolidado.

3.9 Inventarios

Los inventarios de madera y madera procesada se registran a su costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo incluye el costo del producto más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. Por lo que se refiere a los activos biológicos transferidos a inventarios, el costo representa el valor razonable menos gastos de venta al momento de la reclasificación.

Los inventarios son sometidos en cada periodo contable a pruebas de deterioro con objeto de identificar obsolescencia, daños en los artículos o bajas en el valor de mercado de estos. En caso de que el monto de los beneficios económicos futuros de los inventarios, es decir, su valor neto de realización estimado, sea menor a su valor neto en libros se reconoce una pérdida por deterioro, lo cual se registra en el costo de ventas del periodo en que se presenta. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 no se requiere un deterioro para inventarios obsoletos o de lento movimiento.

3.10 Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros

Los activos biológicos consumibles de la Compañía los conforman las plantaciones forestales de madera de teca, eucalipto y otras especies.

La IAS 41 establece que los activos biológicos deben ser valuados a su valor razonable menos costos estimados de punto de venta. Dicho valor se determina con base en el precio de un mercado activo.

Donde el valor razonable de un activo biológico no se puede establecer, la IAS 41 permite su valuación a su costo histórico acumulado.

i. Clasificación, medición y valuación del activo biológico

Los activos biológicos se reconocen a su valor razonable, de acuerdo con las siguientes consideraciones:

Para la Teca

- La Compañía considera con base en su experiencia comercial, que existe un mercado activo y eficiente para las plantaciones que tengan un diámetro promedio igual o mayor a 20 cm. y una edad mínima de 8 años. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Para estos activos, la Compañía estima el valor de mercado a la fecha de valuación, considerando i) el volumen, medido en metros cúbicos (m³) estimado de la plantación, ii) los precios unitarios observados u obtenidos por la Compañía en dicho mercado, menos los costos y gastos de punto de venta (tales como gastos de cosecha, acarreo, medición, identificación, rentas, etc.) y iii) las características comerciales tales como diámetro, forma, edad, etc.

Para la determinación de volumen, la Compañía obtiene datos de diámetro, altura y densidad de árboles mediante un inventario sistemático con arranque aleatorio de sus plantaciones maduras. Con estos datos de campo se determina entonces el volumen comercial aprovechable.

Los precios unitarios varían entre 111 USD/m³ y 884 USD/m³, dependiendo del diámetro o circunferencia de la troza y la calidad de la misma.

- Para los activos que aún no han alcanzado el punto de maduración y para los cuales no existe un mercado activo observable, la Compañía distingue dos etapas fundamentales de desarrollo:
- Etapa Inicial: los riesgos iniciales de plantación no se superan sino hasta después del año 2, periodo en que el activo biológico presenta mayor vulnerabilidad a los factores que pueden afectar su supervivencia; durante este periodo el activo se reconoce a su costo histórico acumulado, que incluye principalmente, mantenimientos, fertilizantes, semillas, plaguicidas, etc.
- Etapa de Transición: desde que se supera la Etapa Inicial, y hasta el momento en que existe un mercado activo y eficiente, es decir entre los años 3 y hasta el momento en el que alcancen sin excepción las dos características comerciales requeridas para su venta: a) medida del diámetro promedio sea de 20 cm o más, b) que la plantación tenga una edad mínima de 8 años, se valúa el Activo Biológico al valor estimado al momento de transición a valor de mercado, descontado a la fecha de valuación. Para ello, la Compañía asignó a cada plantación una de 7 curvas de crecimiento esperado, basándose en características fisicoquímicas del suelo (tales como profundidad efectiva del suelo y acidez), material genético empleado, y una de 10 curvas de crecimiento esperado basándose en el diámetro promedio del lote, determinado en el último inventario o en su caso el estimado en base a las condiciones de la plantación y la zona en la que se encuentra. Adicionalmente, cada curva de crecimiento tiene un plan de manejo forestal asociado. Con el volumen proyectado unitario por hectárea determinado con las dos anteriores, y utilizando los precios de mercado ya mencionados, se determina para cada plantación, el valor proyectado del activo biológico al momento de transición.

Cabe aclarar que, la curva de crecimiento y el plan de manejo determinan en conjunto el año de transición esperado. Durante la etapa de transición, la Compañía verifica que el estado de la plantación se ajuste a los esperados mediante datos de crecimiento de campo (utilizando diámetros o circunferencias como predictor del crecimiento).

El valor proyectado al momento de transición en el que existe un mercado activo y eficiente se descuenta a la fecha de valuación para cada plantación utilizando una tasa de descuento determinada mediante el costo promedio ponderado del capital (WACC por sus siglas en inglés) de 12% para 2015 y 2014.

Los cambios periódicos resultantes del crecimiento y transformaciones biológicas, son contabilizados como ingreso o costo en el estado de resultados en el año en que se presentan.

Los activos biológicos se clasifican como activos biológicos a corto plazo aquellos que serán cortados y vendidos en el corto plazo y el resto como activos no circulantes.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

El valor razonable determinado para los activos biológicos entre el año 3 y hasta el año en el que las plantaciones alcanzan las características comerciales se encuentran en el nivel 3 de la jerarquía del Valor Razonable. Los activos biológicos que superan dicha edad se encuentran en el nivel 1 de la jerarquía del Valor Razonable, del año 1 hasta el año 3 se encuentran en el nivel de la jerarquía 2 del Valor Razonable.

Para el Eucalipto

- La Compañía considera con base en su experiencia comercial, que existe un mercado activo y eficiente para el producto agrícola (m³ de madera eucalipto) que tengan un diámetro sin corteza superior a los 8 cm y máximo de 55 cm. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma. Para las plantaciones de eucalipto, esto ocurre normalmente después del año 2 desde su plantación.

Para estos activos, la Compañía estima el valor de mercado a la fecha de valuación, considerando (i) el volumen, medido en metros cúbicos (m³) estimado de la plantación, y (ii) los precios unitarios observados u obtenidos por la Compañía en dicho mercado, menos los costos y gastos de punto venta (tales como gastos de cosecha, acarreo, medición, identificación, rentas, etc.).

Para la determinación de volumen, la Compañía obtiene datos de diámetro, altura y densidad de árboles mediante un inventario sistemático con arranque aleatorio de sus plantaciones maduras. Con estos datos de campo se determina entonces el volumen comercial aprovechable.

Los precios unitarios del eucalipto ascienden a \$338.50/m³. Independientemente del diámetro o circunferencia de la troza y la calidad de la misma.

- Para los activos que aún no han alcanzado el punto de maduración (la Compañía considera los riesgos iniciales de plantación no se superan sino hasta el año 2, periodo en que el activo biológico presenta mayor vulnerabilidad de los factores que pueden afectar su supervivencia) y para los cuales no existe un mercado activo observable, la Compañía reconoce el activo a su costo histórico acumulado.

Los cambios periódicos resultantes del crecimiento y transformaciones biológicas, son contabilizados como ingreso o costo en el estado de resultados en el año en que se presentan.

Los activos biológicos se clasifican como activos biológicos a corto plazo aquellos que serán cortados y vendidos en el corto plazo y el resto como activos no circulantes.

El valor razonable determinado para los activos biológicos se encuentra en el nivel 1 de la jerarquía del valor razonable, para los activos que superan el año 2 desde su fecha de plantación, desde la fecha de plantación y hasta que superen el año 2 se encuentran en la jerarquía 2 de valor razonable.

3.11 Inmuebles, maquinaria y equipo

Los terrenos se muestran a su valor razonable, con base en valuaciones por expertos independientes externos. Las valuaciones se realizan con suficiente regularidad (cada 3 años), para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros.

El valor razonable determinado para los terrenos se encuentra en el nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Las demás partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se reconocen al costo histórico menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía.

Los costos de préstamos generales y específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales necesariamente tardan un periodo sustancial de tiempo para estar listos antes de su uso o venta (1 año), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados.

Los costos relacionados con una partida incurridos posteriormente al reconocimiento inicial se capitalizan, como parte de dicha partida o una partida separada, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo y el costo se pueda medir confiablemente. El valor en libros de los componentes reemplazados se da de baja. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período que se incurren.

Los aumentos en el valor en libros por revaluación de terrenos se abonan al superávit por revaluación neto del impuesto sobre la renta diferido. Las disminuciones que compensan los aumentos anteriores del mismo activo se cargan en otros resultados integrales, todas las demás disminuciones se cargan en el estado de resultados.

Los terrenos no son depreciados. La depreciación del resto de las partidas de los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas, que son las siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Equipo y maquinaria agrícola	10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo de oficina	10 años
Mejoras a locales arrendados	Plazo del arrendamiento

La Compañía asigna el importe inicialmente reconocido respecto de un elemento de propiedades, mobiliario y equipo en sus diferentes partes significativas (componentes) y deprecia por separado cada uno de esos componentes.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cierre de cada año.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor de recuperación estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor de recuperación.

El resultado por la venta de inmuebles, maquinaria y equipo se determina comparando el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo vendido y se presenta en el estado de resultados dentro de otros (gastos) ingresos.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

3.12 Deterioro de activos no financieros

Los activos no financieros sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El valor de recuperación de los activos es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos incurridos para su venta y su valor en uso. Para efectos de la evaluación de deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del crédito mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se evalúan a cada fecha de reporte para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

3.13 Costos por préstamos

Los costos generales o específicos derivados de préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables para los cuales se requiere de un periodo prolongado para ponerlos en las condiciones requeridas para su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de esos activos. Los activos biológicos no se consideran activos calificables. Al 31 de diciembre de 2015 hubo costos por préstamos capitalizados por \$37,926 y al 31 de diciembre de 2014 no hubo costos por préstamos capitalizados al no existir activos calificables.

3.14 Pasivos financieros

Los préstamos de instituciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos financiamientos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de la redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del financiamiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los honorarios incurridos para obtener estos financiamientos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciban.

3.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente.

Las provisiones se valúan al valor presente de los flujos de efectivo que se espera requerir para liquidar la obligación, mediante el uso de una tasa de interés antes de impuestos que refleje la evaluación del valor actual del dinero en el tiempo, así como los riesgos específicos de dicha obligación. El incremento a la provisión por el paso del tiempo se reconoce como gastos por interés.

3.16 Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otras partidas de la utilidad integral o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital contable, respectivamente.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del balance general en los países en los que la Compañía opera y genera una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en la que las leyes fiscales son objeto de interpretación.

El impuesto diferido se provisiona en su totalidad, con base en el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. El impuesto a las utilidades diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las utilidades diferido activo se realice o el impuesto a las utilidades diferido pasivo se pague.

El impuesto a las utilidades diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

El impuesto a las utilidades diferido se genera sobre la base de las diferencias temporales de las inversiones en subsidiarias, excepto cuando la posibilidad de que se revertirán las diferencias temporales se encuentra bajo el control de la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los saldos de impuesto a las utilidades diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a las utilidades diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

3.17 Beneficios a empleados

a. Beneficios a corto plazo

Proteak proporciona beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. Proteak reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentre contractualmente obligado o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

b. Participación de los trabajadores en las utilidades.

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades con base en un cálculo que toma en cuenta la utilidad fiscal después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada legalmente a realizar el pago.

c. Prima de antigüedad

Las compañías del Grupo tienen establecido un plan conforme lo requerido por la Ley Federal del Trabajo (LFT) respecto del cual, las compañías del Grupo que cuentan con personal, están obligadas a pagarles a sus trabajadores y estos tienen derecho a recibir, una prima de antigüedad al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, esta obligación se considera una obligación post-empleo.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

El pasivo o activo reconocido en el balance general respecto de la prima de antigüedad se clasifica como de beneficios definidos y es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del balance general junto con los ajustes por utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando la tasa del interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos de la obligación por pensiones.

Las utilidades y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén sujetos a que el empleado continúe en servicios por un periodo de tiempo determinado (el periodo que otorga el derecho). En este caso, los costos de servicios pasados se amortizan utilizando el método de línea recta durante el periodo que otorga el derecho.

d. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: a) cuando la Compañía no puede retirar la oferta sobre esos beneficios, y b) cuando la Compañía reconoce los costos por reestructura que está dentro del alcance de IAS 37 e implica pago por los beneficios por terminación. En el caso de que promueva la terminación voluntaria, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que aceptaran la oferta. Los beneficios que vencen 12 meses después de la fecha de reporte se descuentan a su valor presente.

3.18 Pagos basados en acciones

La Compañía participa en planes de pagos basados en acciones, a través de los cuales recibe servicios de empleados y entrega como contraprestación instrumentos de capital (acciones) del Grupo. El valor de los servicios recibidos de los empleados se reconoce como gasto, utilizando como referencia para su estimación el valor razonable de las acciones otorgadas, considerando:

Cualquier condición de adjudicación relacionada con el desempeño del mercado (por ejemplo, el precio de la acción de la Compañía);

Que el impacto de cualquier servicio y condiciones de adjudicación diferentes al desempeño del mercado son excluidas de esta estimación (por ejemplo, rentabilidad, objetivos de crecimiento de ventas y la permanencia como empleado por un periodo de tiempo determinado), y

Cualquier condición que no afecte al otorgamiento del beneficio (por ejemplo, la necesidad de ahorrar que tienen los empleados).

Al final de cada año, el Grupo revisa sus estimaciones respecto de la cantidad de acciones que se espera otorgar considerando los cambios en las condiciones de adjudicación diferentes al desempeño de mercado. El impacto de esta revisión de estimaciones, si lo hubiera, se reconoce en el estado de resultados, con contrapartida en el capital contable.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Cuando las acciones se ejercen se acredita a la cuenta capital social (valor nominal) y a la cuenta prima de emisión de acciones.

El valor razonable de estas acciones se determina en la fecha que se otorgan.

3.19 Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital, no hay acciones preferentes. La prima en suscripción de acciones se encuentra neta de los costos por emisión de acciones.

3.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos representan el valor razonable del efectivo cobrado o por cobrar derivado de la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de las rebajas y descuentos otorgados a clientes.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple los criterios específicos para cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

a. Venta de bienes

Los ingresos provienen en su mayoría de la venta de madera en rollo y procesada, la cual es comercializada por subsidiarias en el extranjero y en México. 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.

3.21 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 no hay arrendamientos financieros.

Arrendatario

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las rentas variables se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

3.22 Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

3.23 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

3.24 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La pérdida por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. La pérdida básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad.

3.25 Activos no financieros mantenidos para la venta

De conformidad con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, se clasifican en este rubro a los activos cuyo valor en libros se recupera a través de una operación de venta, en lugar de por su uso continuado. Estos activos no se someten a depreciación y se registran a su valor en libros o su valor razonable, el menor, entendido como valor razonable, como el precio que podría ser recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción sin presiones, en condiciones normales e independientes, es decir, ordenada, entre participantes del mercado a una fecha de medición determinada, disminuido de los costos en que se incurrirá para venderlos. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el valor en libros es menor que el valor razonable por lo tanto no se reconoció ningún ajuste al respecto.

Cuando los activos mantenidos para la venta dejan de cumplir los criterios para ser clasificados en este renglón, la Compañía valúa dichos activos al menor entre el valor en libros que se tenía antes de la fecha en que fueron clasificados como mantenidos para la venta (ajustado por la depreciación por el periodo en que el activo fue considerado como mantenido para su venta) y su valor de recuperación menos costos para su venta a la fecha en que se decidió no venderlo. Cualquier ajuste derivado de esta valuación se reconoce en el estado de resultados del ejercicio.

3.26 Subsidios

Los subsidios obtenidos del gobierno, relacionados con la plantación de los activos biológicos, se reconocen en el estado consolidado de resultados y se reconocen contablemente cuando los mismos son efectivamente recibidos. En los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los subsidios recibidos por parte de la Comisión Nacional Forestal, ascendieron a \$19,717 y \$10,482, respectivamente. Dicho apoyo financiero no está condicionado a ningún cumplimiento ni tiene que regresarse en el futuro.

Durante 2015 la Compañía recibió por parte del Fideicomiso para el Fomento y Desarrollo de las Empresas del Estado de Tabasco (FIDEET) a través de su programa de apoyo para el desarrollo de proyectos que activen la economía y generen empleos la cantidad de \$20,000. Dicho apoyo financiero no está condicionado a ningún cumplimiento futuro.

Nota 4 - Administración de riesgos:

Los principales factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la Compañía son los siguientes:

4. 1. Riesgo de mercado
 - 4.1.1. Riesgo de tipo de cambio
 - 4.1.2. Riesgo de tasa de interés
- 4.2. Riesgo de crédito

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

4.3. Riesgos financieros

4.3.1. Riesgo de liquidez

4.3.2. Riesgo de capital

4.3.3 Estimación del valor razonable

4.1. Riesgo de mercado

El Mercado Institucional de Madera exige certificaciones ambientales y sobre el origen legal de los productos.

La práctica internacional se orienta cada vez más hacia el manejo sustentable de los bosques. Los compradores institucionales de madera y productos derivados están solicitando certificaciones que aseguren no solo su bondad ambiental, sino también su origen legal. En el futuro, dichas certificaciones serán prácticamente un requisito para el acceso a la mayoría de los mercados institucionales. Aunque Proteak actualmente cuenta con dos certificaciones nacionales y una certificación internacional, además de contar con estrictas políticas internas para dar cumplimiento a los requerimientos aplicables para dichas certificaciones, es posible que Proteak no sea capaz de mantener dichas certificaciones en el futuro, o que las mismas sean sustituidas por estándares alternativos. En caso que este riesgo se materialice y Proteak no cuente con estas certificaciones, el mercado de potenciales compradores de los activos biológicos podría verse reducido y, en consecuencia, los resultados operativos de Proteak podrían ser afectados adversamente reduciendo sus potenciales ingresos.

Cambios de mercado

A pesar de su creciente popularidad y la tendencia alcista en los precios de la madera, no es posible asegurar que dicha tendencia continuará o que no existe la posibilidad de que dichos precios se desplomen o experimenten caídas temporales. Un cambio en las preferencias de los consumidores, por la aparición de productos sustitutos, ya sean materiales sintéticos -aunque no se conocen sustitutos en este momento - o por otras especies de árboles, o por la generación de excedentes de madera, en su caso, tendría el efecto, entre otros, de que los precios de los activos biológicos podrían disminuir, reduciendo en consecuencia los ingresos de Proteak.

Asimismo, existe el riesgo de que el mercado donde se comercializa la teca sufra distorsiones que causen una sobreoferta de dicho producto, lo cual puede causar que el precio de venta disminuya y que los resultados no sean los que se esperan conforme al plan de negocios. Lo anterior puede afectar negativamente la tasa interna de retorno de los inversionistas. De igual forma, existe el riesgo de que se genere una sobredemanda en el mercado de la teca, lo que podría causar que el precio de la teca se incremente y Proteak no tenga el inventario para satisfacer dicha demanda y, en consecuencia, los resultados operativos no sean los esperados y, consecuentemente, el valor de los CPOs se vea afectado de manera adversa.

Ingreso de nuevos competidores

Por la naturaleza de la actividad económica de Proteak, los rendimientos planteados han sido calculados con base en la existencia de los competidores actuales. No obstante lo anterior, en caso de que existan competidores adicionales existe el riesgo de que los resultados y utilidades de Proteak no sean los esperados y afectar el valor de mercado de sus acciones.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Factores de riesgo relacionados con México

Se espera una parte muy significativa de las operaciones se lleven a cabo en México. En virtud de lo anterior, el desarrollo del negocio depende en gran parte del desempeño económico y político del país, además de los fenómenos climáticos que afectan la economía del país. Por ello, eventos políticos, económicos o sociales que pudieran afectar a la economía mexicana, también podrían tener un efecto negativo en el resultado operativo de Proteak.

4.1.1. Riesgo de tipo de cambio

Los activos biológicos (específicamente la teca) de Proteak, y en particular los maduros, son un “commodity” y por lo tanto su valor se denomina usualmente en dólares. La Compañía ha reconocido esta situación mediante la adopción del dólar como su moneda funcional.

Para la operación de eucalipto y MDF el valor del inventario biológico está denominado en pesos y las ventas de éste también son mayoritariamente en pesos (la Compañía estima que un 30% de los ingresos serán exportación), por lo tanto parecería que no hay una exposición de tipo de cambio, excepto porque la deuda contraída para la construcción de la planta fue en dólares.

En el pasado, el valor del peso mexicano frente al del dólar estadounidense y otras monedas ha fluctuado no de manera consistente, ejemplo de esto es que al 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio del peso mexicano contra el dólar estadounidense mostró una depreciación de \$2.605, la cual resulta del cambio en la paridad, pasando de \$14.7348 al 31 de diciembre de 2014 a \$17.3398 al 31 de diciembre de 2015; por los movimientos cambiarios observados entre ambas monedas, podría presentarse depreciaciones o apreciaciones de tiempo en tiempo hacia el futuro.

En general, reducciones en el valor del peso mexicano frente a otras monedas podrían afectar adversamente el negocio y condición financiera y operativa de Proteak, incluyendo su habilidad para realizar pagos de principal e intereses al respecto de endeudamiento denominado en moneda extranjera que la Compañía ha contratado. Al cierre del ejercicio social 2015, la Compañía mantenía deuda bancaria denominada en moneda extranjera por un total de \$1,066,602. Si la moneda mexicana se hubiera debilitado/fortalecido en 10.0% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el resultado después de impuestos de los doce meses acumulados al 31 de diciembre de 2015 se habría esta situación se habría modificado respectivamente en aproximadamente \$128.9 millones y \$128.9 millones como resultado de las ganancias/pérdidas cambiarias resultantes por la conversión de cuentas por cobrar a efectivo, equivalentes de efectivo, clientes, así como proveedores y acreedores denominados en dólares estadounidenses.

Cabe destacar que la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados u otros elementos de cobertura para mitigar este riesgo.

4.1.2. Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la totalidad de los pasivos con costo el 64% y 50%, respectivamente están contratados a tasa fija, por el remanente de los intereses devengados a cargo se determinan con la tasa Libor de estos pasivos.

Cualquier incremento en la tasa de interés puede tener un impacto negativo en los resultados y en la posición financiera de la Compañía.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Las fluctuaciones en la tasa de interés son inciertas porque dependen del comportamiento futuro de los mercados y pueden tener un impacto en los resultados financieros de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2015 y una diferencia de 100 puntos base en la tasa de interés hubiera generado un impacto positivo o negativo en el estado de resultados de \$1,738 y de \$1,564, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y una diferencia de 100 puntos base en la tasa de interés hubiera generado un impacto positivo o negativo en el estado de resultados de \$697 y de \$694, respectivamente.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada, excepto por aquel relacionado con los saldos de las cuentas por cobrar. Cada entidad de Proteak es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. El riesgo crediticio se deriva del efectivo y las inversiones en valores, los instrumentos financieros derivados y los depósitos en bancos e instituciones financieras, así como del crédito otorgado a los clientes mayoristas y minoristas, incluyendo los saldos pendientes de cobrar, así como, transacciones futuras ya comprometidas. En el caso de clientes se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la administración de la Compañía estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas o externas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada sobre la base de información histórica de los índices de incumplimiento de las contrapartes.

		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Calidad crediticia</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>			
Banco Actinver, S. A.	A-	\$ 694	\$ 12
Banco Santander México, S. A.	AAA	656	48
BBVA Bancomer, S. A.	AAA	66,043	17,237
HSBC México, S. A.	AAA	241	259
Wells Fargo Bank, N. A., Member FDIC	AA-	60,903	66,437
Banco Monex, S. A.	BB+	36,233	29,622
Banco Nacional de México, S. A.	BBB+	7	36
Efectivo en caja y otros bancos		<u>3,403</u>	<u>8,224</u>
		<u>\$168,180</u>	<u>\$ 121,875</u>
<u>Clientes y cuentas por cobrar:</u>			
CLIENTES A		\$ 59,237	\$ 40,025
CLIENTES B		26,006	13,661
CLIENTES C		27,826	13,078
Cuentas por cobrar a largo plazo		17,503	-
CLIENTES D		<u>6,616</u>	<u>-</u>
Total		<u>\$137,188</u>	<u>\$ 66,764</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Clientes A. Se refiere a ventas de exportación de trozas “Round logs” cuyo plazo de cobro mínimo es de 120 días a partir de la fecha de facturación. Dichas operaciones están respaldadas por cartas de crédito o cobranza contra documentos.

Clientes B. Corresponde a ventas locales realizadas en cada país derivadas de la comercialización de “Cutting Boards” y de otros productos no exportables. La mayor parte de las ventas se realizan en Estados Unidos y se otorga un crédito de 120 días.

Clientes C. Son clientes por la de ventas de tableros de MDF , que dio inicio en 2015, con el objetivo de abrir el mercado para la distribución de productos propios de la Compañía.

Cuentas por cobrar a largo plazo. Es una cuenta por cobrar derivada un contrato de venta a siete años de maquinaria y equipo.

Clientes D. Son clientes cuya incertidumbre de cobro es elevada, sin embargo, atraviesan procesos de recuperación de cartera por parte de la Compañía o han sido provisionados en la estimación por deterioro de clientes.

La cartera de clientes no cuenta con una calidad crediticia, ya que corresponden a cuentas por cobrar con clientes menores en su mayoría.

4.3 Riesgos financieros

4.3.1 Riesgo de liquidez

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites u obligaciones de hacer o no hacer establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Los excedentes de efectivo de las entidades operativas se transfieren a la tesorería de la Compañía. La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía mantenía depósitos a plazo por \$113,442 y \$16,473, respectivamente y otros activos igualmente líquidos por \$53,822 y \$104,647, respectivamente que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

En el cuadro siguiente se muestra el análisis de los pasivos financieros de Proteak presentados con base en el periodo entre la fecha del estado de situación financiera consolidado y la fecha de su vencimiento.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Los montos presentados en dicho cuadro corresponden a los flujos de efectivo no descontados, incluyendo intereses:

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Más de 1 año y menos de 3</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Proveedores	\$ 109,982			
Créditos a corto plazo	76,367			
Créditos a largo plazo		\$ 145,931	\$ 374,863	\$ 1,322,448
Acreedores diversos	29,143	197,710		
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Más de 1 año y menos de 3</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Proveedores	\$ 39,868			
Créditos a corto plazo		\$ 6,893		
Créditos a largo plazo		130,916	\$ 141,971	\$ 139,977
Acreedores diversos	46,483			

4.3.2 Riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: i) salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; ii) proporcionar adecuados rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y iii) mantener una estructura de capital óptima.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el balance general consolidado menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el balance general consolidado más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la razón de apalancamiento fue de 0.27 y 0.08 respectivamente.

4.3.3 Estimación del valor razonable

De acuerdo al IAS 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, la Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros como se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 168,180	\$ 168,180
Clientes	116,433	116,433
Impuestos por recuperar	201,003	201,003
Deudores diversos	18,264	18,264
Cuentas por cobrar a largo plazo	17,503	17,503
Depósitos en garantía a largo plazo	615	615

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos financieros:		
Proveedores	\$ 109,982	\$ 109,982
Acreedores diversos	226,853	226,853
Participación de los trabajadores en la utilidad	930	930
Créditos a largo plazo	1,281,416	1,281,416

	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
<u>31 de diciembre de 2014</u>		
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 121,875	\$ 121,875
Clientes	65,120	65,120
Impuestos por recuperar	99,378	99,378
Deudores diversos	15,472	15,472
Cuentas por cobrar a largo plazo	9,694	9,694
Depósitos en garantía a largo plazo	2,484	2,484

	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos financieros:		
Proveedores	\$ 39,868	\$ 39,868
Acreedores diversos	46,483	46,483
Anticipo de clientes	132	132
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	1,563	1,563
Créditos a largo plazo	324,346	331,239

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado se aproximan a su valor en libros al ser de muy corto plazo, con excepción de los créditos a largo plazo cuyo valor razonable se incluye en la Nota 17.

Nota 5 - Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones:

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera continua y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas sobre futuros eventos que se consideran razonables dentro de las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Administración de la Compañía realiza estimaciones y juicios respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos y pasivos durante el año siguiente se presentan en la página siguiente.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Juicios contables críticos

La información significativa sobre supuestos, estimación de incertidumbres y juicios críticos reconocidos en los estados financieros consolidados, se describen a continuación:

- 5.1 Valuación y clasificación de los activos biológicos.
- 5.2 Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos
- 5.3 Impuesto Diferido Activo
- 5.4 Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera
- 5.5 Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

5.1 Valuación y clasificación de los activos biológicos.

Valuación y clasificación de los activos biológicos, se determina como se describe en la nota 3.10.

Cabe destacar que para el ejercicio de 2015 una variación de más o menos un punto porcentual en la tasa de descuento para los activos biológicos inmaduros en la etapa de transición, causaría una variación de (\$33,131) ó \$35,077, respectivamente en el valor de los Activos Biológicos en esta etapa. Que representa el 4.2% y el 4.3%, respectivamente del valor del activo Biológico; y para el ejercicio de 2014 causarían una variación de (\$23,350) ó \$24,828. Que representa el 2.23% y el 2.37%, respectivamente del valor del activo Biológico.

Así mismo para la valuación del activo biológico una diferencia en el precio de más menos el 10% del precio representaría para estos una afectación de \$140,726 y de (\$140,726) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, que representaría un incremento (disminución) de los activos biológicos del 8.50% y (8.50%) al 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014, una diferencia por el mismo porcentual representaría un efecto de \$110,920 y de (\$110,920) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos.

5.2 Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos

Los terrenos se muestran a su valor razonable, sobre la base de valuaciones periódicas realizadas por valuadores independientes. Para efectos de determinar el valor razonable de los rubros de terreno, la Compañía utiliza un perito valuador independiente quien utiliza estimaciones para determinar el valor de los bienes comparables existentes en el mercado. Estas valuaciones deben ser revisadas si se considera que existen elementos que presuman modificaciones importantes en los valores de los activos y cualquier cambio pudiera afectar el monto reconocido en superávit por revaluación y en caso que se agote éste, el impacto se reconoce en resultados. Véase Nota 14.

5.3 Impuesto diferido activo

La Compañía reconoce los impuestos diferidos activos hasta el monto en que sea probable su realización. La Compañía considera las utilidades fiscales futuras y las estrategias fiscales para determinar dicha realización. En caso de que la Compañía determinara que es capaz de realizar sus impuestos diferidos activos en el futuro por encima del importe registrado, se realizará un ajuste al impuesto diferido activo el cual incrementaría los resultados en el período de que se efectúe dicha determinación. Si la Compañía determina que no sería capaz de realizar todo o parte de su impuesto diferido activo en el futuro, se realizaría un ajuste al impuesto diferido activo el cual disminuiría los resultados en el período que se tome tal decisión. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 las pérdidas fiscales reconocidas están reconocidas solamente en las entidades que generarán utilidad fiscales futuras. Véase Nota 22.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

5.4 Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera

Cada compañía del Grupo define en principio la moneda funcional como la moneda del entorno económico donde operan cada una de ellas. La gerencia emplea su juicio para determinar la moneda funcional en cada entidad que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, sucesos y condiciones subyacentes. Por lo que se refiere a las compañías dedicadas al segmento de Teca se ha considerado la moneda funcional como el dólar, considerando que los activos biológicos tienen un mercado observable con precios determinados en dólares, la mayoría de las ventas, así como las adquisiciones no monetarias más significativas han sido celebradas en dicha moneda.

5.5 Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

La Compañía clasificó ciertos terrenos como activos mantenidos para la venta dado que espera recuperar su valor principalmente a través de su venta, se encuentran mantenidos para su venta inmediata y que la venta de dichos activos se considera altamente probable en su condición actual, a pesar de que espera recuperar dicho valor a más de un año ya que existe un contrato de compraventa con un tercero y la razón por la que no se ha concluido la operación es ajena a la Compañía y los terrenos se siguen manteniendo a un precio de mercado.

Nota 6 - Posición en moneda extranjera:

- a. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía y sus subsidiarias tenían activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses y Euros (Dls. y Eur.), como se muestra a continuación:

Para la operación de MDF cuya moneda funcional es el peso se tiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Dólares:</u>		
Activos	Dls. -	Dls. 74
Pasivos	<u>66,368</u>	<u>10,000</u>
Posición neta	<u>(Dls. 64,368)</u>	<u>(Dls. 9,926)</u>
<u>Euros:</u>		
Activos	Eur. -	Eur. -
Pasivos	<u>10,479</u>	<u>-</u>
Posición neta	<u>(Eur. 10,479)</u>	<u>Eur. -</u>

Para la operación de TECA cuya moneda funcional es el dólar se tienen los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

Pesos Mexicanos:

Activos	Mxn. 2,552	Mxn. 33,366
Pasivos	<u>291,180</u>	<u>190,233</u>
Posición neta	<u>(Mxn. 288,628)</u>	<u>(Mxn. 156,867)</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el tipo de cambio era de \$17.3398 y \$14.7348 por dólar y de \$18.7873 y \$17.9182 por euro, respectivamente. Al 29 de diciembre de 2016, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio no había variado sustancialmente.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo sobre el que se informa se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo	\$ 916	\$ 755
Depósitos bancarios	113,442	16,473
Inversiones disponibles a la vista	<u>53,822</u>	<u>104,647</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$168,180</u>	<u>\$121,875</u>

Los recursos en bancos e inversiones, así como los excedentes de efectivo se invierten a través de bancos con alta calidad crediticia (A o mayor) y en instrumentos que cuenten con alta liquidez.

Nota 8 - Clientes y cuentas por cobrar a largo plazo:

Los clientes se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes a corto plazo	\$120,947	\$66,764
Cuentas por cobrar a largo plazo	17,503	9,694
Deterioro de clientes	<u>(4,514)</u>	<u>(1,644)</u>
Total de clientes	<u>\$133,936</u>	<u>\$74,814</u>

A continuación se presenta la integración de cuentas por cobrar de acuerdo a su vencimiento:

	<u>Vencimiento</u>					
	<u>Corriente</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Más de 30 y menos de 60</u>	<u>Más de 61 y menos de 90</u>	<u>Más de 91 y menos de 120</u>	<u>Más de 120</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>						
Clientes	<u>\$13,067</u>	<u>\$31,139</u>	<u>\$23,104</u>	<u>\$8,964</u>	<u>\$9,265</u>	<u>\$35,408</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Más de 30 y menos de 60</u>	<u>Más de 61 y menos de 90</u>	<u>Más de 91 y menos de 120</u>	<u>Más de 120</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>						
Clientes	<u>\$28,191</u>	<u>\$11,026</u>	<u>\$5,820</u>	<u>\$6,818</u>	<u>\$3,895</u>	<u>\$11,014</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Los movimientos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al inicio del año	\$1,644	\$1,432
Incremento	<u>2,870</u>	<u>212</u>
Saldos al final del año	<u>\$4,514</u>	<u>\$1,644</u>

Nota 9 - Impuesto por recuperar:

Los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al valor agregado	\$ 201,003	\$ 99,328
Subsidios al empleo	<u>-</u>	<u>50</u>
	<u>\$ 201,003</u>	<u>\$ 99,378</u>

Nota 10 - Análisis de inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Producto terminado		
Eucalipto	\$ 60,777	\$ 15,355
MDF	38,243	9,283
Teca	<u>30,259</u>	<u>11,023</u>
	<u>\$ 129,279</u>	<u>\$ 35,661</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se identificaron indicios de deterioro en el rubro de inventarios.

Nota 11 - Activos biológicos consumibles, maduros e inmaduros:

- Los activos biológicos consumibles, maduros e inmaduros, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están integrados como se presenta en la página siguiente:

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	\$ 1,308,884	\$ 928,956
Costos de plantación y mantenimiento	174,326	181,595
Ganancias generadas por el cambio en el valor razonable menos costos estimados de punto de venta	154,365	231,158
Baja de activo biológico por producción de producto agrícola	(112,459)	(116,865)
Efecto de conversión	<u>162,088</u>	<u>84,040</u>
Saldo al final del ejercicio	1,687,204	1,308,884
Activos biológicos consumibles maduros	<u>(151,130)</u>	<u>(267,000)</u>
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulante	<u>\$ 1,536,074</u>	<u>\$ 1,041,884</u>

La siguiente tabla presenta los grupos de activos biológicos al 31 de diciembre de 2015:

Teca	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	\$ 99,533	\$ -	\$ -	\$ 99,533
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	<u>214,452</u>	<u>141,621</u>	<u>818,573</u>	<u>1,174,646</u>
Eucalipto	313,985	141,621	818,573	1,274,179
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	51,597			51,597
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	<u>238,263</u>	<u>123,165</u>		<u>361,428</u>
Total	<u>\$ 603,845</u>	<u>\$ 264,786</u>	<u>\$ 818,573</u>	<u>\$ 1,687,204</u>

La siguiente tabla presenta los grupos de activos biológicos al 31 de diciembre de 2014:

Teca	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	\$ 219,476			\$ 219,476
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	80,933	\$ 131,520	\$ 533,531	745,984
Eucalipto				
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	47,524			47,524
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	<u>255,693</u>	<u>40,207</u>		<u>295,900</u>
Total	<u>\$ 603,626</u>	<u>\$ 171,727</u>	<u>\$ 533,531</u>	<u>\$ 1,308,884</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Las siguientes tablas presentan la transferencia de los activos biológicos entre jerarquías al 31 de diciembre de 2015.

	Jerarquía 2		Jerarquía 3		Jerarquía 1		Total
	Teca	Eucalipto	Teca	Eucalipto	Teca	Eucalipto	
Sado inicial	\$ 131,520	\$ 40,207	\$ 533,531	\$ -	\$ 300,409	\$ 303,217	\$ 1,308,884
Gastos de Mantenimiento y Plantación	46,932	84,124	29,197		8,116	5,957	174,326
Trasposos a Jerarquía 3 de valor razonable	(50,078)	(1,166)					(51,244)
Trasposos recibidos de Jerarquía 2 de valor razonable			50,078				50,078
Trasposos de Jerarquía 1 de valor razonable			(2,036)				(2,036)
Trasposos recibidos de Jerarquía 3 de valor razonable					2,036	1,166	3,202
Valuación de activo biológico			99,671		36,939	17,755	154,365
Bajas de activo biológico por producción de producto agrícola					(74,224)	(38,235)	(112,459)
Efecto de conversación	13,247		108,132		40,709		162,088
Saldo final	<u>\$ 141,621</u>	<u>\$ 123,165</u>	<u>\$ 818,573</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 313,985</u>	<u>\$ 289,860</u>	<u>\$ 1,687,204</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y a la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias mantenían vigente sus políticas de no contratar seguros contra daños para sus plantaciones.

A la fecha de la emisión de los estados financieros la compañía, no reporta pérdida material alguna por motivo de este riesgo.

Nota 12 - Subsidios:

La Compañía ha recibido de la Comisión Nacional Forestal (CONAFOR), a través de su Programa Nacional Forestal, una serie de subsidios por dedicarse a la actividad de reforestación. Estos subsidios son obtenidos por concurso y otorgados por fases. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía recibió subsidios por \$19,717 y \$10,482, respectivamente. Estos subsidios no están condicionados a ningún cumplimiento posterior a su otorgamiento ni tienen que regresarse en un futuro.

Durante 2015 la Compañía recibió por parte del FIDEET a través de su programa de apoyo para el desarrollo de proyectos que activen la economía y generen empleos la cantidad de \$20,000, los cuales reconoció como otro ingreso. Dicho apoyo financiero tiene no está condicionado a ningún cumplimiento ni tiene que regresarse en el futuro.

Nota 13 - Partes relacionadas:

El personal clave incluye a los directores, miembros del Consejo de Administración y Comités. La Compañía otorgó al personal clave los siguientes beneficios:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Salarios y otros beneficios	\$ 14,108	\$ 17,004
Seguros	571	-
Pagos basados en acciones	<u>6,709</u>	<u>3,522</u>
Total de remuneraciones	<u>\$ 21,388</u>	<u>\$ 20,526</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Nota 14 - Inmuebles, maquinaria y equipo:

Conceptos	Terrenos ⁽²⁾	Inmuebles y mejoras a locales arrendados ⁽¹⁾	Equipo y maquinaria agrícola	Equipo de cómputo, oficina y transporte	Construcción y proyectos en proceso	Total
Valor neto en libros al 1 de enero de 2014	\$ 687,905	\$ 3,763	\$ 37,525	\$ 7,843	\$ -	\$ 737,036
	\$ 687,905	\$ 3,763	\$ 37,525	\$ 7,843	\$ -	\$ 737,036
Adiciones y bajas	18,622	1,391	167,085	2,789	169,823	359,710
Efecto de conversión	55,022	(75)	1,344	375	-	56,666
Depreciación	-	(2,572)	(2,573)	(2,246)	-	(7,391)
Revaluación de inmuebles	8,812	-	-	-	-	8,812
Costo o valuación	\$ 770,361	\$ 6,772	\$ 215,738	\$ 17,611	\$ 169,823	\$ 1,180,305
Depreciación acumulada	-	(4,265)	(12,357)	(8,850)	-	(25,472)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	\$ 770,361	\$ 2,507	\$ 203,381	\$ 8,761	\$ 169,823	\$ 1,154,833
Saldo inicial	\$ 770,361	\$ 2,507	\$ 203,381	\$ 8,761	\$ 169,823	\$ 1,154,833
Adiciones y bajas	53,839	435	22,193	9,773	1,217,582	1,303,822
RIF capitalizable	-	-	-	-	125,677	125,677
Efecto de conversión	77,040	32	3,297	262	-	80,631
Depreciación	-	(365)	(4,302)	(2,028)	-	(6,695)
Revaluación de inmuebles	26,069	-	-	-	-	26,069
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	927,309	2,609	224,569	16,768	1,513,082	2,684,337
Costo o valar	927,309	7,245	246,229	28,257	1,513,082	2,722,122
Depreciación acumulada	-	(4,636)	(21,660)	(11,489)	-	(37,785)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	\$ 927,309	\$ 2,609	\$ 224,569	\$ 16,768	\$ 1,513,082	\$ 2,684,337

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de acuerdo con su política, la Compañía y sus subsidiarias no contaban con seguro contra daños para sus inmuebles asociados con activos biológicos.

¹ Las mejoras a locales arrendados se amortizan en el plazo de los contratos de arrendamiento.

² Ciertos terrenos fueron otorgados como garantía de préstamos y aportados a un fideicomiso véase Nota 17.

El saldo de terrenos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 se integra como se muestra a continuación:

Concepto	2015	2014
Valor de adquisición	\$502,224	\$ 448,385
Provenientes de combinación de negocios	215,106	215,106
Revaluación	78,552	52,483
Efecto de conversión	131,427	54,387
	\$927,309	\$ 770,361

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Durante 2015 y 2014 la Compañía ha realizado avalúos en las fechas en las que ha adquirido estos y cada dos años después del último avalúo. Las diferencias entre los precios de adquisición y el valor razonable es que estos fueron adquiridos sobre condiciones favorables a la compañía. Los avalúos fueron determinados por peritos independientes a través del enfoque de mercado, los cuales utilizaron precios comparables de terrenos y estos son ajustados por atributos clave los cuales tiene un factor de homologación. Para los terrenos adquiridos en la combinación de negocios (FOMEX) a los valores resultantes de haber aplicado los factores de homologación se redujo su valor en un 25% debido a que al ser una compra de volumen y oferta la compañía se ha beneficiado de esto.

Los avalúos de los terrenos fueron realizados en los siguientes años:

	Valor de los terrenos revaluados	Año en el que se practicó el avalúo
	\$ 451,151	2015
	<u>476,158</u>	2014
Total	<u>\$ 927,309</u>	

Nota 15 - Acreedores diversos:

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el saldo de acreedores diversos se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Dieffenbacher ¹	\$197,710	\$ -
Grupo KUO, S. A. B. de C. V. ²	-	7,640
Arrendamientos	554	481
Servicios profesionales	460	11,067
Otros	<u>28,129</u>	<u>27,295</u>
	<u>\$226,853</u>	<u>\$46,483</u>

¹ Corresponde al pago pendiente de realizar por la compra de maquinaria y equipo para la Planta MDF. Este pago está garantizado mediante la línea de crédito con AKA-Commerzbank Aktiengesellschaft.

² Corresponde al pago pendiente de realizar por la compra de FOMEX y Pro Ucalipto por \$7,640.

Nota 16 - Análisis de provisiones de pasivos:

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2015	Aplicaciones	Incrementos	Saldo al 31 de diciembre de 2015
A corto plazo: Bonos	<u>\$6,166</u>	<u>\$3,092</u>	<u>\$3,634</u>	<u>\$6,708</u>
	<u>\$6,166</u>	<u>\$3,092</u>	<u>\$3,634</u>	<u>\$6,708</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

<u>Tipo de Provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2014</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u>
A corto plazo:				
Bonos	<u>\$8,028</u>	<u>\$8,570</u>	<u>\$6,708</u>	<u>\$6,166</u>
	<u>\$8,028</u>	<u>\$8,570</u>	<u>\$6,708</u>	<u>\$6,166</u>

Nota 17 - Créditos a largo plazo:

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía mantiene créditos por \$1,357,783 y \$331,239, respectivamente por préstamos a largo plazo que se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Financiera Rural ⁽¹⁾	\$ 1,750	\$ 44,545	\$ 1,750	\$ 48,680
Financiera Rural ⁽²⁾	750	19,434	750	21,425
Financiera Rural ⁽³⁾	12,000	92,836	-	101,387
Financiera Rural ^{(7)*}	-	94,670	-	-
Fonafor ⁽⁴⁾	-	25,196	-	16,241
International Finance Corporation ⁽⁵⁾	11,559	157,375	4,393	136,613
AKA-Commerzbanck Aktiengesellschaft ⁽⁶⁾	<u>50,308</u>	<u>847,359</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 76,367</u>	<u>\$1,281,416</u>	<u>\$6,893</u>	<u>\$ 324,346</u>

El monto de los créditos no dispuestos se presenta a continuación:

	<u>Monto por disponer</u>
Financiera Rural ⁽¹⁾	\$ -
Financiera Rural ⁽²⁾	-
Financiera Rural ⁽³⁾	-
Financiera Rural ^{(7)*}	111,085
Fonafor ⁽⁴⁾	16,876
Fonafor ⁽⁶⁾	94,826
International Finance Corporation ⁽⁵⁾	-
AKA-Commerzbank Aktiengesellschaft ⁽⁶⁾	<u>270,449</u>
	<u>\$493,236</u>

- ⁽¹⁾ Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 9.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 28 de mayo de 2015 hasta el 28 de mayo de 2020 con intereses anuales que inician a pagarse el 28 de mayo de 2015. Contratado el 19 de mayo de 2010.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

- (2) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 9.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 23 de junio de 2015 y hasta el 23 de junio de 2020 con intereses anuales que inician a pagarse el 23 de junio de 2015. Contratado el 14 de junio de 2010.
- (3) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 8.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 31 de agosto de 2016 y hasta el 31 de agosto de 2021 con intereses anuales que inician a pagarse el 31 de agosto de 2018. Contratado el 20 de marzo de 2012.
- (4) Apoyo obtenido en pesos del esquema de financiamiento y garantías para plantaciones forestales y comerciales que otorga el Fondo Nacional y Forestal en el sucesivo “FONAFOR” por un monto de \$42,072, de los cuales al 31 de diciembre de 2015 la Compañía ha dispuesto \$25,196, monto que deberá ser cubierto en su totalidad al 21 de agosto de 2018.
- (5) Crédito simple por Dls. 10 millones, con garantía prendaria sin transmisión de dominio, a una tasa LIBOR más 600 punto base, con amortizaciones semestrales fijas a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de enero de 2022, con intereses semestrales. Contratado el 10 de julio de 2012.
- (6) Contrato de crédito por 66,818 euros celebrado entre Pro MDF, S. A. P. I. de C. V. y AKA Ausfunhrkredit-Gesellschaft mbh “AKA” el 14 de enero de 2014 a una tasa fija de 3.67% anual; pagadero en veinte amortizaciones fijas semestrales a partir del 15 de noviembre de 2016 y hasta el 15 de mayo de 2026.
- (7) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 11.50% con amortizaciones anuales fijas a partir del 30 de noviembre de 2020 y hasta el 29 de marzo de 2024 con intereses anuales que inician a pagarse el 30 de noviembre de 2020. Contrato el 24 de abril de 2015.
- (8) Durante 2015 la Compañía obtuvo un apoyo en pesos por \$94,826 del esquema de financiamiento y garantías para plantaciones forestales y comerciales otorgado por el “FONAFOR”, de los cuales al 31 de diciembre de 2015 no se ha dispuesto monto alguno. En caso de que este crédito sea dispuesto deberá ser cubierto al 31 de mayo de 2021.

* Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (Financiera Nacional de Desarrollo), antes Financiera Rural.

Los créditos otorgados por Financiera Rural tienen garantías prendarias sobre predios rústicos y/o urbanos que ascienden a \$487,828. Al 31 de diciembre 2015, el monto del fideicomiso de los créditos (1,2 y 3), asciende a \$192,974 y está respaldado por terrenos. Mientras que para el crédito (7) la suma del fideicomiso es de \$294,854, del cual \$56,731 corresponde al valor de los activos biológicos sembrados y \$238,123 al valor de los terrenos.

El 12 de febrero 2013 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración y garantía inmobiliaria y de activos biológicos con el International Finance Corporation. El término de dicho fideicomiso será el 15 de enero de 2022 o cuando la Compañía haya liquidado el total de la deuda, lo que suceda primero.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el valor razonable de los préstamos a largo plazo ascendió a \$1,738,875 y \$343,582, respectivamente. El valor razonable para la deuda a largo plazo se basa en el valor presente de los flujos de caja descontados a su valor presente utilizando tasas de interés obtenidas de mercados fácilmente observables. El valor razonable anterior se clasifica en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

La Compañía está obligada a cumplir con ciertas obligaciones de Hacer y No Hacer con base a los créditos que mantiene contratados al cierre del ejercicio social 2015 con las instituciones financieras detalladas en la tabla que se muestra en la presente nota. Estas obligaciones se rigen por condiciones y prácticas de mercado, y no constituyen responsabilidades y cargas onerosas para PROTEAK. Al 31 de diciembre de 2014 y 2015, las obligaciones de Hacer y No Hacer fueron cumplidas.

Nota 18 - Efectivo restringido:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía es la fideicomitente del Fideicomiso irrevocable de garantía y fuente de pago con derecho de reversión. El objeto de este fideicomiso es el disponer de efectivo para la amortización de los pasivos a largo plazo derivados de los contratos de deuda contraídos por la compañía. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto de este fideicomiso asciende a \$19,194 y \$15,022, respectivamente.

Nota 19 - Pagos anticipados:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentas pagadas por anticipado de parcelas	\$ 9,249	\$ 11,594
Seguros pagados por anticipado	1,514	2,806
Anticipos a proveedores	26,437	13,424
Anticipo compra de maquinaria	-	115,128
Anticipo compra de terrenos	<u>1,950</u>	<u>-</u>
Total pagos anticipados	39,150	142,952
Pagos anticipados a corto plazo	<u>(10,763)</u>	<u>126,541</u>
Pagos anticipados a largo plazo	<u>\$28,387</u>	<u>\$ 16,411</u>

Las rentas pagadas por anticipado de parcelas fueron erogadas principalmente durante los años de 2015, 2010, 2008 y 2007 por \$6,717, \$6,973, \$4,124 y \$2,240 respectivamente. Todas estas rentas se amortizan durante el periodo del contrato, para el año de 2010 el periodo es de 5 años las de 2008 y 2007 son por un periodo de 10 años. Durante 2015 y 2014, la amortización de las rentas fue por la cantidad de \$8,524 y \$4,189 las cuales se reconocieron como parte del costo del activo biológico.

Nota 20 - Capital social:

20.1 Capital social y prima en suscripción de acciones.

1. En la Asamblea General Extraordinaria celebrada el día 20 de marzo de 2015, y con el 75.90% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, se resolvió:
 - a. Disminuir el capital social de la Compañía en su parte mínima fija en la cantidad de \$10,639 mediante la cancelación de 11,077,500 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 3,692,500 acciones pertenecen a la Serie T y 7,385,000 acciones corresponden a la serie K. todas ellas materia del aumento de capital social decretado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de acciones de fecha 3 de abril de 2014, mismas que no fueron suscritas ni pagadas y se encuentran depositadas en la Tesorería de la Compañía.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

- b. Aumentar el capital social, en su parte fija, de la Compañía por \$86,672 mediante la emisión de 86,077,500 acciones de las cuales 28,692,500 acciones corresponden a la Serie "T" y 57,385,000 acciones a la Serie "K" por un precio teórico de \$0.9604 por acción. Una acción de la Serie "T" y dos acciones de la Serie "K" equivalen a un CPO.
 - c. Adicionalmente se decretó el pago de una prima por suscripción de acciones, por la cantidad de \$302,967 a razón de \$4.039561055346 por cada una de las 75,000,000 acciones que se suscriba independientemente de la serie, representativa de parte del aumento de capital social decretado, misma que deberá ser cubierta en efectivo y simultáneamente con la suscripción y pago de las referidas acciones.
2. En la Asamblea General Extraordinaria celebrada el día 3 de abril de 2014, y con el 98.16% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, se resolvió:
- a. Disminuir el capital social de Proteak en su parte mínima fija en la cantidad de \$55,890 mediante la cancelación de 58,192,806 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 19,397,602 acciones pertenecen a la Serie T y 38,795,204 acciones corresponden a la serie K todas ellas materia del aumento de capital social decretado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de acciones del 8 de julio de 2013 y continuada el 11 de julio del mismo año, misma que no fueron suscritas ni pagadas y se encuentran depositadas en la Tesorería de la sociedad.
 - b. Aumentar el capital social en su parte fija en la misma cantidad y número de acciones mencionadas en el inciso a. anterior, a un valor de \$0.960438 por acción.
 - c. Adicionalmente se decretó el pago de una prima por suscripción de acciones, por la cantidad de \$131,287 a razón de \$3.039561055346 por cada una de las 43,192,806 acciones que se suscriba independientemente de la serie, representativa de parte del aumento de capital social decretado, misma que deberá ser cubierta en efectivo y simultáneamente con la suscripción y pago de las referidas acciones.

Después del movimiento antes descrito el capital social de la Compañía se integra como se muestra a continuación:

<u>Número de acciones</u>		<u>Importe</u>
272,018,659	Acciones Serie "T" representativas del capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro	
<u>544,037,318</u>	Acciones Serie "K" representativas del capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro	
816,055,977	Subtotal	
(3,692,500)	Acciones en tesorería, correspondientes a la Serie "T"	
<u>(7,385,000)</u>	Acciones en tesorería, correspondientes a la Serie "K"	
<u>804,978,477</u>		<u>\$ 769,224</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Las acciones Serie "T" tendrán el derecho de, al liquidarse la sociedad, recibir tierra en pago de lo que les corresponda en el haber social de conformidad con la Ley Agraria vigente.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de la cuenta del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía no tiene saldo de Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

20.2 Pagos basados en acciones.

1. En la asamblea del 20 de marzo de 2015, los accionistas acuerdan que 11,077,500 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 3,692,500 acciones pertenecen a la Serie T y 7,385,000, acciones corresponden a la Serie K del aumento de capital antes decretado, y que se encontraran representadas por 3,692,500 de CPOs quedaran en la Tesorería de la Sociedad pendientes de suscripción y pago, a efecto de que dichas acciones y los CPOs que las representen forman parte del Plan de Compensaciones e Incentivos para los empleados de la Sociedad.
2. En la asamblea del 3 de abril de 2014, los accionistas acuerdan que 15,000,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 5,000,000 acciones pertenecen a la Serie T y 10,000,000, acciones corresponden a la Serie K del aumento de capital antes decretado, y que se encontraran representadas por 5,000,000 de CPOs quedaran en la Tesorería de la Sociedad pendientes de suscripción y pago, a efecto de que dichas acciones y los CPOs que las representen forman parte del Plan de Compensaciones e Incentivos para los empleados de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2015, los movimientos en el número de acciones vigentes y sus respectivos precios promedio para ejercerlas son los siguientes:

	<u>Precio promedio de ejercicio en \$ por acción</u>	<u>Número de acciones</u>
Al 1 de enero	4.55	3,922,501
Otorgadas	6.64	2,215,500
Anuladas	-	-
Ejercidas	-	-
Expiradas	-	-
Al 31 de diciembre		6,138,001

De las 6,138,001 acciones emitidas ninguna era ejercible. Las acciones otorgadas en 2015 representaron la emisión de 2,215,500 acciones al precio promedio ponderado de \$6.64 cada una.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Las acciones emitidas al cierre del año tienen las siguientes fechas de vencimiento y los siguientes precios para ejercerlas:

<u>Fecha de otorgamiento - fecha en que se adquiere el derecho</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Precio de ejercicio en \$ por acción</u>	<u>Acciones 2014</u>
2014	2017	4.55	3,922,501
2015	2018	6.64	2,215,500

El total de gastos reconocidos en el estado de resultados derivado de las acciones otorgadas a los directores y empleados se describe en la Nota 21.

20.3 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la pérdida neta mayoritaria del año entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. El promedio ponderado de acciones considerado para el cálculo en 2015 y en 2014 fue de \$778,671 y \$711,658, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 la utilidad neta consolidada del año fue 69,984 y 86,612, respectivamente.

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la utilidad (pérdida) por acción básica y diluida fue de \$0.08 y de \$0.12, respectivamente.

Nota 21 - Costos y gastos por naturaleza:

El costo de ventas y los gastos de administración y venta se integran como se muestra a continuación:

Costos de venta:

<u>Concepto</u>	<u>Costos</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Madera de Teca Trozas	\$ 62,379	\$ 77,981
Madera de Eucalipto	6,317	20,537
Costos logísticos	48,213	60,092
Tablero de MDF	74,858	-
Productos de Teca	<u>13,402</u>	<u>5,165</u>
Total costos	<u>\$205,169</u>	<u>\$ 163,775</u>

Gastos de administración y ventas:

<u>Concepto</u>	<u>Gastos</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y contribuciones	\$ 49,881	\$ 39,170
Servicios profesionales	24,548	24,345
Depreciaciones	7,026	1,568
Gastos de viaje	9,558	10,760
Servicios profesionales no recurrentes	1,912	-
Servicios de oficina	11,390	17,360
Plan de acciones para empleados	11,901	6,972
Otros	<u>2,317</u>	<u>-</u>
	<u>\$118,533</u>	<u>\$ 100,175</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Nota 22 - Gastos por impuestos a la utilidad:

a. ISR

- i. En 2015 la Compañía determinó una pérdida fiscal de \$1177,011 (pérdida fiscal de \$113,137 en 2014). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.
- ii. La LISR que entró en vigor el 1 de enero de 2014 establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.
- iii. La provisión para ISR se analiza cómo se muestra a continuación

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014
ISR causado	(\$4,792)	(\$ 7,993)
ISR diferido	<u>(3,987)</u>	<u>(32,348)</u>
Total de impuestos a la utilidad según el estado de resultados integral	<u>(\$8,779)</u>	<u>(\$40,341)</u>

- iv. La conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad antes de impuestos	(\$ 65,583)	(\$ 126,953)
Tasa ponderada de impuestos	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	(19,675)	(38,086)
Más (menos) efecto de impuestos de la siguientes partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	(5,264)	(1,825)
Ajuste anual por inflación deducible	12,810	4,039
Diferencia cambiaria fiscal	<u>3,350</u>	<u>(4,469)</u>
ISR reconocido en resultados	<u>\$ 8,779</u>	<u>(\$ 40,341)</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>13%</u>	<u>33%</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

- v. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció el ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ISR diferido activo:</u>		
Pérdidas por amortizar - Neta	\$ 98,598	\$ 118,446
Provisiones	<u>6,082</u>	<u>14,483</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 104,680</u>	<u>\$ 132,929</u>
<u>ISR diferido pasivo:</u>		
Cuentas por cobrar	\$ 3,870	(\$ 2,777)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(88,372)	(133,914)
Activo biológico	(337,153)	(198,525)
Otros activos	<u>829</u>	<u>(2,264)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(\$ 420,826)</u>	<u>(\$ 337,480)</u>

En 2015 y 2014 la Compañía determinó pérdida fiscal por \$177,011 y \$113,137, respectivamente. Las pérdidas fiscales de acuerdo con la LISR están sujetas a actualización y podrán amortizarse contra utilidades fiscales de ejercicios futuros.

- vi. Al 31 de Diciembre de 2015 las pérdidas fiscales por amortizar y las fechas de vencimiento para ejercer la amortización de las subsidiarias son las siguientes:

Subsidiarias Nacionales

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto histórico</u>	<u>Monto actualizado</u>
2007	2017	\$ 16,009	\$ 21,857
2008	2018	26,238	32,610
2009	2019	19,497	22,878
2010	2020	78,250	90,849
2011	2021	140,799	156,620
2012	2022	106,056	117,645
2013	2023	80,307	83,728
2014	2024	113,137	115,952
2015	2025	<u>177,011</u>	<u>180,676</u>
		<u>\$757,304</u>	<u>\$822,815</u>

Subsidiarias En el Extranjero

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto histórico</u>	<u>Monto actualizado</u>
2011	2021	\$17,856	\$ 18,950
2012	2022	22,919	24,324
2013	2023	1,741	1,848
2014	2024	4,855	5,087
2015	2025	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>\$47,371</u>	<u>\$50,209</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran activadas en el ISR diferido \$404,043 y \$551,704, respectivamente de la totalidad de las pérdidas fiscales. Las cuales corresponden a las siguientes entidades, Proteak Uno, S. A. B. de C. V. \$160,109, Comefor, S. A. de C. V. \$149,870, Proteak Forestal, S. A. por \$30,981, y FOMEX \$63,081. Al 31 de diciembre de 2014 Proteak Uno, S. A. B. de C. V. \$270,261, Comefor, S. A. de C. V. \$159,099, Proteak Forestal, S. A. por \$19,947 y FOMEX \$102,397.

c. El movimiento bruto de la cuenta de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 19,205	(\$ 223,757)	\$ 16,370	(\$ 152,553)
(Cargo) crédito al estado de resultados	14,654	(18,641)	309	(32,658)
Cargos por el efecto de conversión	-	(99,786)	641	-
Cargos créditos por el superávit de revaluación	-	(7,821)	-	(38,546)
Otros movimientos	-	-	1,885	-
	<u>-\$</u>	<u>-\$</u>	<u>\$</u>	<u>-\$</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>\$ 33,859</u>	<u>(\$ 350,005)</u>	<u>\$ 19,205</u>	<u>(\$ 223,757)</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

d. Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuesto diferido activo:</u>		
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 6,082	\$ 14,483
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	<u>98,598</u>	<u>118,446</u>
	<u>\$ 104,680</u>	<u>\$ 132,929</u>
<u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	\$ 4,699	(\$ 5,041)
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	<u>(425,525)</u>	<u>(332,439)</u>
	<u>(\$ 420,826)</u>	<u>(\$ 337,480)</u>

Nota 23 - Activos mantenidos para la venta:

a. **Activos mantenidos para la venta**

La Compañía tiene como activos mantenidos para su venta al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 \$102,729 y \$88,942, respectivamente que corresponden a una superficie total de 1,787 hectáreas en Costa Rica. Los mencionados terrenos fueron considerados activos mantenidos para su venta por no ser estratégicos para los fines del negocio y se espera que su venta ocurra durante el próximo año.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Nota 24 - Autorización de los estados financieros:

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados, para su emisión el 29 de abril de 2016, por el Ingeniero Gastón Mauvezin (Director General), y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía celebrada el 29 de abril de 2016, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley Generales de Sociedades Mercantiles.

Nota 25 - Contingencias:

- a. De acuerdo con la LISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarán con terceros en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisen los precios y consideren que los montos determinados se apartan del supuesto previsto en la Ley, podrían requerir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta del 100% sobre su monto.

- b. La Compañía se encuentra en un proceso de aclaración respecto a la tenencia de 21 hectáreas de cierto predio. La Compañía, se encuentra en proceso de llegar a un acuerdo económico por el valor de dichas hectáreas por un monto de \$420. El monto correspondiente se encuentra registrado dentro de rubro denominado "provisiones" en el balance general.
- c. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía, y algunas subsidiarias han sido demandadas ante las Juntas de Conciliación y Arbitraje, siendo un juicio se estima que puedan tener una contingencia hasta por la cantidad de \$565. En opinión de la Administración no fue necesaria la creación de una provisión para juicios laborales.
- d. La Compañía y sus subsidiarias contratan a proveedores de servicios especializados en seguridad, limpieza, control de accesos, producción y otros servicios similares, en virtud de las recientes modificaciones a la legislación en materia de seguridad social, existe la posibilidad de que algunos subcontratistas o trabajadores de éstos proveedores quieran adicionalmente ejercer acciones para que Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y sus subsidiarias fuesen considerados como beneficiarios de sus servicios o responsables de posibles contingencias en tales materias.

Para reducir tales posibilidades, se han vigilado que los proveedores de servicios den cumplimiento a las obligaciones que les son aplicables, así mismo se tiene partidas pactadas con ellos algunas garantías para resarcir posibles daños o perjuicios que pudieran causar estas eventuales acciones y que no fueran debidamente atendidas por ellos.

- e. La dispersión geográfica de las plantaciones de la Compañía permite un alto grado de mitigación contra las condiciones climáticas adversas como las sequías, inundaciones e incendios.

La Compañía y sus subsidiarias mantenían vigente sus políticas de no contratar seguros contra daños para sus plantaciones.

A la fecha de la emisión de los estados financieros la compañía, no reporta pérdida material alguna por motivo de este riesgo.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Nota 26 - Compromisos:

- a. El 4 de junio de 2014 la compañía firmó un contrato de prestación de servicios de administración entre Pro Eucalipto Holding, S. A. P. I. de C. V. y Pro Eucalipto Management, S. C. Dicha empresa presta servicios de servicios de administración, operación, desarrollo y mantenimiento del Proyecto MDF y su contraprestación estará ligada al rendimiento futuro de dicho proyecto.

La duración de dicho contrato concluye el 30 de junio de 2019, la contraprestación se determina siempre que el proyecto de MDF arroje un retorno superior al 12% anual en dólares, en cuyo caso la contraprestación podría ser hasta de 29 millones de dólares durante todo el periodo de vigencia del contrato. Al 31 de diciembre de 2015 no hay un pasivo que reconocer ya que la operación del proyecto de MDF aún no inicia.

- b. Derivado de los contratos de arrendamiento de parcelas, la Compañía estima realizar erogaciones anuales por \$7,112 durante los próximos 5 años, plazo de vencimiento de los contratos.

Nota 27 - Información por segmentos:

La compañía mantiene tres segmentos “Teca”, “Eucalipto” y “MDF”.

Las ventas por área geográfica al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 se presentan a continuación:

	31 de diciembre de					
	2015			2014		
	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas consolidadas por país	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas consolidadas por país
Teca						
País						
México	\$ 173,816	(\$ 160,356)	\$ 13,460	\$ 120,168	(\$ 113,194)	\$ 6,974
Estados Unidos	26,487	(10,910)	15,577	7,134	-	7,134
Costa Rica	14,186	(5,953)	8,233	22,958	(959)	21,999
Colombia	<u>105,529</u>	<u>-</u>	<u>105,529</u>	<u>109,661</u>	<u>(811)</u>	<u>108,850</u>
	320,018	(177,219)	142,799	259,921	(114,964)	144,957
Eucalipto						
País						
México	<u>11,291</u>	<u>-</u>	<u>11,291</u>	<u>42,747</u>	<u>-</u>	<u>42,747</u>
MDF						
País						
México	<u>83,291</u>	<u>-</u>	<u>83,291</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 414,600</u>	<u>(\$ 177,219)</u>	<u>\$ 237,381</u>	<u>\$ 302,668</u>	<u>(\$ 114,964)</u>	<u>\$ 187,704</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y de 2014

Los activos por área geográfica al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 se presentan a continuación:

<u>Teca</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
País		
México	\$2,163,520	\$ 1,438,404
Colombia	108,926	145,002
Costa Rica	346,517	289,932
Estados Unidos	<u>91,503</u>	<u>86,950</u>
	2,710,466	1,960,288
<u>Eucalipto</u>		
País		
México	<u>603,657</u>	<u>637,801</u>
<u>MDF</u>		
País		
México	<u>1,921,079</u>	<u>495,380</u>
Total	<u>\$5,235,202</u>	<u>\$ 3,093,469</u>

Utilidad de operación por segmentos:

	<u>2015</u>					<u>2014</u>				
	<u>Teca</u>					<u>Teca</u>				
	<u>Troza</u>	<u>Productos</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>MDF</u>	<u>Total</u>	<u>Troza</u>	<u>Productos</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>MDF</u>	<u>Total</u>
Ingresos	\$ 128,440	\$ 14,359	\$ 11,291	\$ 83,291	\$ 237,381	\$ 130,672	\$ 14,285	\$ 42,747	\$ -	\$ 187,704
Ganancias generadas por el cambio en el valor razonable	136,610		17,755		154,365	181,853		49,305		231,158
Subsidios recibidos	24,228		15,489		39,717	6,677		3,805		10,482
Costo de madera histórico	(46,543)		(6,317)		(52,860)	(67,058)		(20,537)		(87,595)
Reconocimiento en el costo de la ganancia por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos por el inventario vendido	(15,836)				(15,836)	(10,923)				(10,923)
Gastos de producto de Teca		(13,402)			(13,402)		(5,165)			(5,165)
Costo de tablero de MDF				(74,858)	(74,858)					
Costos logísticos	(42,113)		(4,073)	(2,027)	(48,213)	(40,772)		(19,320)		(60,092)
Total de costos	(104,492)	(13,402)	(10,390)	(76,885)	(205,169)	(118,753)	(5,165)	(39,857)		(163,775)
Sueldos y salarios	(29,832)	(688)	(2,883)	(16,478)	(49,881)	(26,750)	(2,620)	(2,772)	(7,028)	(39,170)
Servicios profesionales	(14,538)	(1,256)	(828)	(7,926)	(24,548)	(15,030)	(1,485)	(286)	(7,545)	(24,345)
Depreciaciones	(5,486)	(61)	(256)	(1,223)	(7,026)	(1,221)	(123)	(152)	(72)	(1,568)
Gastos de viaje	(4,949)	(1,217)	(246)	(3,146)	(9,558)	(6,530)	(784)	(1,429)	(2,016)	(10,759)
Servicios de oficina	(9,176)	-	(393)	(1,821)	(11,390)	(12,564)	(771)	(1,158)	(2,868)	(17,361)
Otros	(1,038)	(14)	(192)	(1,073)	(2,317)					
Servicios profesionales no recurrentes					(1,912)					
Plan de acciones para empleados					(11,901)					(6,972)
Total de gastos	(65,019)	(3,236)	(4,798)	(31,667)	(118,533)	(62,095)	(5,782)	(5,797)	(19,529)	(100,175)
Otros ingresos netos					3,096					127
Pérdida utilidad de operación	<u>\$ 119,767</u>	<u>(\$ 2,279)</u>	<u>\$ 29,347</u>	<u>(\$ 25,261)</u>	<u>\$ 110,857</u>	<u>\$ 138,353</u>	<u>\$ 3,338</u>	<u>\$ 50,203</u>	<u>(\$ 19,529)</u>	<u>\$ 165,521</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y de 2014

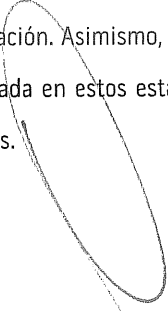
Nota 28 - Eventos posteriores:

1. Durante febrero 2016, Proteak anunció que para el segundo trimestre de 2016 iniciara operaciones la planta de MDF, localizada en Huimanguillo, Tabasco. Proyecto que es financiado a través del crédito otorgado por AKA ausfuhrkredit-gesellschaft mbh.
2. En febrero de 2016, la Compañía vendió \$31,533 de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre 2015 ubicados en Costa Rica. En la misma fecha la compañía firmo una opción de compra la cual se materializará en junio de 2016 por \$68,453, con lo cual se estaría enajenando en 2016 el 98% de los activos mantenidos para la venta.


Personas Responsables

Gastón Mauvezin, Raúl Sánchez Romero y Cinthia Paulina Villaseñor Islas, en nuestro carácter de Director General, Contralor Corporativo y Gerente Jurídico, de Proteak Uno, S.A.B de C.V. respectivamente, en cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 33, fracción I inciso a) de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, les expresamos lo siguiente:

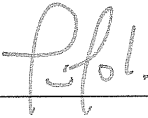
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en los estados financieros, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Gastón Mauvezin
Director General



Raúl Sánchez Romero
Contralor Corporativo



Cinthia Paulina Villaseñor Islas
Gerente Jurídico

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y de 2013

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Índice

31 de diciembre de 2014 y de 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Estados consolidados de situación financiera	3
Estados consolidados del resultado integral	4
Estado de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 a 49



Dictamen de los Auditores Independientes

México, D. F., 30 de abril de 2015

A la Asamblea General de Accionistas y al Consejo de Administración de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'GRH', is written over a horizontal line.

C.P.C. Guillermo Robles Haro
Socio de Auditoría

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3

Activo	Nota	31 de diciembre de	
		2014	2013
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 121,875	\$ 359,279
Clientes	7	65,120	59,106
Impuestos por recuperar	8	99,378	42,724
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta por recuperar		13,947	12,451
Deudores diversos		15,472	4,521
Inventario de madera y madera procesada		35,661	13,696
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros	9	267,000	111,364
Pagos anticipados	17	<u>126,541</u>	<u>12,213</u>
Activos de larga duración mantenidos para su venta	21	<u>744,994</u>	<u>615,354</u>
Suma el activo circulante		833,936	718,243
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Efectivo restringido	16	15,022	16,217
Cuentas por cobrar a largo plazo	7	9,694	11,163
Activos biológicos, consumibles maduros e inmaduros	9	1,041,884	817,592
Inmuebles, maquinaria y equipo	12	1,154,833	737,036
Impuesto sobre la renta diferido	20	19,205	16,370
Deudores diversos		-	5,829
Pagos anticipados	17	16,411	49,674
Depósitos en garantía		<u>2,484</u>	<u>254</u>
Suma el activo no circulante		2,259,533	1,654,135
Suma el activo		\$ 3,093,469	\$ 2,372,378
Pasivo y capital contable			
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores		\$ 39,868	\$ 21,816
Acreedores diversos	13	46,483	27,057
Provisiones	14	6,166	8,028
Anticipo de clientes		132	-
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta por pagar	20	5,798	8,025
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar		1,563	443
Créditos a corto plazo	15	<u>6,893</u>	<u>-</u>
Suma el pasivo a corto plazo		106,903	65,369
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Obligaciones laborales		404	374
Créditos a largo plazo	15	324,346	228,873
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>223,757</u>	<u>152,553</u>
Suma el pasivo a largo plazo		548,507	381,800
Suma el pasivo		655,410	447,169
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social suscrito y exhibido	18	697,192	655,682
Prima en suscripción y colocación de acciones		1,280,759	1,163,417
Otras reservas		6,971	-
Déficit acumulado		(56,648)	(43,330)
Utilidad (déficit) del año		83,521	(17,742)
Efecto de conversión acumulado		220,858	72,010
Activos financieros disponibles para la venta		-	46
Superávit por revaluación		101,295	95,126
Otras partidas de capital (participación no controladora)		<u>104,111</u>	<u>-</u>
Suma el capital contable		2,438,059	1,925,209
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 3,093,469	\$ 2,372,378

Las veintisiete notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados del Resultados Integral - Por Función
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Cifras expresadas en miles de pesos, según se explica en la Nota 3

		<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos netos		\$ 187,704	\$ 153,720
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, menos costos estimados de punto de venta	9	231,158	95,212
Subsidios recibidos	10	10,482	15,010
Costo de ventas	19	(163,775)	(169,702)
Gastos de administración y venta	19	(100,175)	(97,237)
Utilidad neta generada por la adquisición de compañía subsidiaria y activos		-	2,652
Otros ingresos - Neto		<u>127</u>	<u>336</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>165,521</u>	<u>(9)</u>
Intereses ganados		2,945	4,638
Utilidad en cambios		<u>28,660</u>	<u>14,863</u>
Ingresos financieros		<u>31,605</u>	<u>19,501</u>
Intereses pagados		(26,147)	(19,784)
Pérdida en cambios		<u>(44,026)</u>	<u>(867)</u>
Gastos financieros		<u>(70,173)</u>	<u>(20,651)</u>
Gastos financieros - Neto		<u>(38,568)</u>	<u>(1,150)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		126,953	(1,159)
Impuestos a la utilidad	20	<u>(40,341)</u>	<u>(16,583)</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada		<u>86,612</u>	<u>(17,742)</u>
Utilidad integral atribuible a la participación controladora		83,521	(17,742)
Utilidad integral atribuible a la participación no controladora		<u>3,091</u>	<u>-</u>
		86,612	(17,742)
Partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados:			
Efecto de valuación de activos disponibles por la venta		(46)	-
Efecto de conversión neto de ISR diferido		148,848	8,439
Partidas que no pueden reclasificarse al estado de resultados:			
Superávit por revaluación neto de ISR diferido		<u>6,169</u>	<u>171</u>
Total de otros resultados integrales		<u>159,395</u>	<u>8,610</u>
Utilidad (pérdida) integral consolidada		<u>\$ 241,583</u>	<u>(\$ 9,132)</u>
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida (cifras en pesos)	18	<u>\$.12</u>	<u>(\$.03)</u>

Las veintisiete notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Cifras expresadas en miles pesos, según se explica en la Nota 3
Atribuible a la participación controladora

	Capital Social Suscrito y exhibido	Prima en suscripción y colocación de acciones	Otras reservas	Utilidades acumuladas (déficit)	Efecto de conversión acumulado	Activos financieros disponibles para la venta	Superávit por revaluación	Total controladora	Total no controladora	Suma el capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 463,950	\$ 579,892			(\$ 43,330)	\$ 63,571	\$ 46	\$ 94,955		\$ 1,159,084
Incremento de capital social (Nota 18)	191,732	583,525						775,257		775,257
Utilidad integral:										
Superávit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido							171	171		171
Utilidad neta				(17,742)				(17,742)		(17,742)
Efecto de conversión, neto de impuesto sobre la renta diferido					8,439			8,439		8,439
Total utilidad integral				(17,742)	8,439		171	(9,132)		(9,132)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	655,682	1,163,417		(61,072)	72,010	46	95,126	1,925,209		1,925,209
Transacciones con los accionistas										
Incremento de capital social (Nota 18)	41,510	117,342						158,852		158,852
Dilución en la participación controlada (Nota 1)				4,424				4,424	101,020	105,444
Otorgamiento por plan de acciones (Nota 18.2)			\$ 6,971					6,971		6,971
Total transacciones con los accionistas	41,510	117,342	6,971	4,427				170,247	101,020	271,267
Utilidad integral:										
Efecto de conversión, neto de impuesto sobre la renta diferido					148,848			148,848		148,848
Efectos de la valuación de activos financieros disponibles para su venta						(46)		(46)		(46)
Superávit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido							6,169	6,169		6,169
Utilidad neta				83,521				83,521	3,091	86,612
Total utilidad integral				83,521	148,848	(46)	6,169	238,492	3,091	241,583
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 697,192	\$ 1,280,759	\$ 6,971	\$ 26,873	\$ 220,658	\$ -	\$ 101,295	\$ 2,333,948	\$ 104,111	\$ 2,438,059

Las veintisiete notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Cifras expresadas en miles de pesos, según se explica en la Nota 3

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación		
(Utilidad) pérdida antes de impuestos	\$ 126,953	(\$ 1,159)
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de activos biológicos menos costos estimados de punto de venta	(231,158)	(95,212)
Utilidad generada por combinación de negocios	-	(2,652)
Obligaciones laborales	30	254
Utilidad generada por venta de activos	(130)	
Depreciación y amortización	7,391	5,895
Intereses ganados	(2,945)	(4,638)
Pérdida (utilidad) cambiaria - Neta	15,366	(13,996)
Intereses devengados a cargo	26,147	19,784
Deterioro de cuentas por cobrar	168	1,096
Gastos por plan de acciones	<u>6,971</u>	<u>1,096</u>
	(51,204)	(89,532)
(Incremento) en clientes	(6,182)	(18,351)
Aumento en activos biológicos maduros e inmaduros	(64,730)	(2,455)
(Incremento) disminución en impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar	(81,044)	27,926
(Incremento) pagos anticipados	(83,109)	(37,038)
(Incremento) disminución depósitos en garantía	(2,230)	1,238
(Incremento) disminución en inventarios	(21,965)	10,426
Disminución (incremento) en proveedores y acreedores diversos	35,616	(4,135)
Disminución (incremento) en anticipos de clientes	132	(127)
Otras cuentas por pagar	(1,107)	6,263
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(3,875)</u>	<u>(1,674)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de operación	(279,698)	(108,555)
Actividades de inversión		
Adquisición de negocios y activos		(414,644)
Efectivo restringido por combinación de negocios	9,973	(9,973)
Disposición (adquisición) de inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	(359,710)	3,310
Disposición de activos de larga duración mantenidos para la venta	23,910	19,105
Intereses ganados	<u>2,945</u>	<u>4,638</u>
Flujo de efectivo generado por actividades de financiamiento	(322,882)	(397,564)
Actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	(8,778)	(6,244)
Incrementos de capital social aportados por los accionistas	41,510	191,732
Prima en suscripción de acciones neta de costos relacionados con el incremento de capital (Nota 1)	117,342	583,525
Aportaciones de capital por los accionistas minoritarios	105,444	-
Préstamos recibidos	84,523	81,473
Intereses a cargo	<u>(8,304)</u>	<u>(8,304)</u>
Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiamiento	331,737	842,182
Efectos por cambios en el valor de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en su valor resultante por fluctuaciones de tipo de cambio	<u>33,439</u>	<u>(25,500)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(237,404)	310,563
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>359,279</u>	<u>48,716</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 121,875</u>	<u>\$ 359,279</u>

Las veintisiete notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3, excepto utilidad por acción, valor del CPO, precio unitario de la teca, precio unitario del eucalipto y razón de apalancamiento.

Nota 1 - Historia y actividad de la Compañía:

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. (Proteak o la Compañía) fue constituida el 11 de septiembre de 2001, bajo las leyes de la República Mexicana con una duración de 99 años.

Proteak es una Compañía pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el nombre de Pizarra "TEAK".

Sus accionistas son el gran público inversionista, la emisora no es controlada directa o indirectamente por otra empresa, una persona física o un grupo en particular.

La dirección de la Compañía es Av. Paseo de la Reforma 725, colonia Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Delegación Miguel Hidalgo, en México, D.F.

La principal actividad de la Compañía es el cultivo, plantación, siembra, cosecha, procesamiento, compra-venta, industrialización, importación, exportación, comercialización y la enajenación de cualquier tipo de flores, plantas, árboles y semillas y demás productos derivados de los mismos; y la prestación de servicios técnicos de consultoría, así como la realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción agrícola, agropecuaria, silvícola, industrial comercial y la realización de investigaciones para su mejor desarrollo, así como la celebración de convenios y contratos por cuenta propia o de terceros para la realización de dichas actividades, le son prestados por sus partes relacionadas.

El 4 de junio de 2014 se firmo un contrato de prestación de servicios de administración entre Pro Eucalipto Holding, S. A. P. I. de C. V. y Pro Eucalipto Management, S. C. Dicha empresa dará servicios de operación, desarrollo y mantenimiento del Proyecto MDF y su contraprestación estará ligada al rendimiento de dicho proyecto.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con plantaciones de árboles de Teca y Eucalipto en la República Mexicana en los estados de Jalisco, Nayarit, Tabasco, Chiapas y Oaxaca, además de contar con plantaciones en Costa Rica y Colombia y se encuentra en la etapa de administración de la transformación biológica de los activos biológicos para su venta en productos agrícolas.

1. El 8 de octubre de 2014 Proteak celebró una asamblea de accionistas en su subsidiaria Proeucalipto Holding, S. A. P. I. de C. V. en la cual se aprobó el aceptar al accionista FINNISH FUND FOR INDUSTRIAL COOPERATION LTD, derivado de dicha resolución ahora Proteak detenta el 88.80% de las acciones de dicha entidad. Mediante un incremento en efectivo de \$98,378 más una prima de \$5,000.
2. La Compañía anunció en la Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2014 y con el 98.16% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, decretó un aumento de su capital social mediante la emisión de 14,398 Certificados de Participación Ordinarios (CPOs) a un precio de \$.960438 pesos por CPO de las cuales hasta el 31 de diciembre de 2014 han sido suscritos y pagados CPOs que equivale a \$43,034. Véase Nota 18.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

3. El 12 de julio de 2013 la Compañía, durante la Asamblea de Accionistas celebrada el día 11 de julio de 2013, y con el 94% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, decretó un aumento de su capital social mediante la emisión de 85,933,750 Certificados de Participación Ordinarios (CPOs), a un precio de \$12.00 pesos por CPO de los cuales hasta el 31 de diciembre de 2013, han sido suscritos y pagados 66,543,414 CPOs lo que equivale a \$798,521. Véase Nota 18.

Los recursos obtenidos con este incremento fueron destinados para el crecimiento y diversificación del portafolio de negocios de Proteak lo que incluye la adquisición de Forestaciones Operativas de México, S. A. de C. V. ("FOMEX") y a la instalación de una planta de tablero de fibra de densidad media (MDF, por sus siglas en inglés) en el estado de Tabasco.

Por otra parte, la Asamblea de Accionistas mencionada aprobó la adopción de la modalidad de Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (antes Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil de Capital Variable) con la consecuente reforma a los Estatutos Sociales de la Sociedad.

4. El 18 de julio de 2013 la Compañía firmó un acuerdo definitivo para la compra del 100% de las acciones de FOMEX con Grupo KUO, S. A. B. de C. V. (BMV:KUO), el cierre de esta transacción al 30 de agosto de 2013 fue por un monto de \$412,886.

FOMEX está dedicada a la siembra y cosecha de árboles de eucalipto en diversos estados de la República Mexicana. De esta forma Proteak adquirirá las mayores plantaciones del país, certificadas bajo las normas del FSC (Forestry Stewardship Council) asegurando el suministro de madera 100% sustentable para la operación de la planta de MDF.

5. El 7 de noviembre de 2013 Proteak firmó un contrato para la construcción de la planta de MDF con Dieffenbacher. Dicho proyecto estará concluido aproximadamente para el tercer trimestre de 2015.
6. El 26 de noviembre de 2013 la Compañía adquirió a través de su subsidiaria Pro-Eucalipto Holding, S. A. P. I. de C. V. (PH) el 100% de las acciones de ProUcalipto, S.A.P.I de C. V. (antes Kuosol Agrícola, S. A. P. I. de C. V.) ubicada en el estado de Tabasco por \$16,823. El objeto de la adquisición de esta compañía es que tiene una actividad agrícola que hace sinergia con PH y los negocios futuros de ésta. Dicha transacción fue tratada como una adquisición de activos generándose para la compañía una pérdida de \$54 la cual se presenta en el estado de resultados en Utilidad neta generada por la adquisición de compañía subsidiaria y activos. A la fecha de la adquisición las pérdidas fiscales de esta entidad ascienden a \$ 177,178 las cuales no fueron activadas en su totalidad.

A continuación se mencionan las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, sobre las cuales Proteak ejerce control:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Proteak Tres, S. A. de C. V. ²	100%	100%	Matriz de Proteak Tres Sucursal.
Proteak Tres sucursal Colombia ⁴	100%	100%	Posee los activos forestales en Colombia.
Proteak Forestal, S. A. ²	100%	100%	Posee los activos forestales y terrenos agrícolas en Costa Rica.
Comefor, S. A. de C. V. (Comefor) ²	100%	100%	Transformación y comercialización, de madera árboles y semillas y tenedora de acciones.
Proteak Dos, S. A. de C. V. ^{2,3}	100%	100%	Cultivo, plantación, siembra y cosecha de cualquier clase de plantas árboles y semillas.
Proeucalipto Holding, S. A. P. I, de C. V. (PH) ^{2,5}	88.80%	100%	Tenedora de Acciones

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Comefor es tenedora directa de la mayoría de las acciones representativas del capital social de las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Servicios Comefor Uno, S. A. de C. V. (Comefor Uno) ¹	100%	100%	Prestadora de servicios.
Servicios Comefor Dos, S. A. de C. V. (Comefor Dos) ¹	100%	100%	Prestadora de servicios.
Proteak Renewable Forestry, LLC. (PRF)	100%	100%	Comercializadora ubicada en los Estados Unidos de América.
Comercializadora Internacional			
Proteak Colombia, S. A.	100%	100%	Comercializadora ubicada en Colombia.
Proteak Comercial, S. A.	100%	100%	Prestación de servicios ubicada en Costa Rica.
Proteak Vehicular, S. A.	100%	100%	Arrendadora de vehículos a Proteak Costa Rica.
Comefor Internacional, S. A. de C. V.	100%	100%	Comercializadora.

PH es tenedora directa de la mayoría de acciones representativas del capital social de las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Pro MDF, S. A. de C. V. (Pro MDF) ⁵	100%	100%	Fabricación y comercialización de tableros de MDF.
Forestaciones Operativas de México, S. A. de C. V. (FOMEX) ⁶	100%	100%	Posee los activos forestales y terrenos agrícolas relacionados con plantación de eucalipto.
Pro Ucalipto, S. A. P. I. de C. V. (Pro Ucalipto) ⁶	100%	100%	
Pro Power, S. A. de C. V. ⁷	100%	-	Generación de energía renovable.
Pro Power Dos, S. A. P. I. de C. V. ⁷	100%	-	Generación de energía renovable.

¹ Estas compañías prestan servicios de personal (operativos y administrativos) a las empresas del Grupo.

² Subsidiarias directas de Proteak Uno, S. A. B. de C. V.

³ La subsidiaria no ha iniciado operaciones.

⁴ La sucursal tiene como matriz a Proteak Tres, S. A. de C. V.

⁵ Empresas constituidas en 2013

⁶ Adquirida durante 2013 a Grupo KUO, S. A. B. de C. V.

⁷ Empresas constituidas en 2014.

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y con las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF ("CINIIF") aplicables para Compañías que reportan bajo NIIF. A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de los rubros, excepto por las (propiedades, planta y equipo), activos financieros disponibles para su venta, y activos y pasivos financieros e instrumentos derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará el Grupo. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 5.

Los estados financieros individuales para fines estatutarios preparados con base en (Normas Internacionales de Información Financiera), son la base para el pago de dividendos.

2.1 Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por los terrenos y el activo biológico. Los estados financieros han sido preparados sobre la base de negocio en marcha.

2.2 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros consolidados conforme a IFRS requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 5.

Las estimaciones y supuestos críticos son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables:

3.1 Nuevas normas emitidas y vigentes para este periodo.

A continuación se enuncian los nuevos pronunciamientos y modificaciones recientemente emitidas con vigencia a partir del 1 de enero de 2014. La administración de la Compañía estima que la adopción de estas nuevas normas y modificaciones no tendrán efectos significativos en los estados financieros.

- **Modificación a la NIC 32, “Instrumentos financieros: presentación”, en la compensación de activos y pasivos financieros.** Esta modificación aclara que el derecho a compensar no debe ser contingente en un evento futuro. También debe ser legalmente obligatorio para todas las contrapartes en el curso normal de negocios, al igual que en el evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. La modificación también considera mecanismos de liquidación. La modificación no tuvo efecto significativo en los estados financieros.
- **Modificación a la NIC 36, “Deterioro de activos” en las revelaciones de los montos recuperables de activos no financieros.** Esta modificación removió ciertas revelaciones del monto recuperable de las UGE, las cuales fueron incluidas en le NIC 36 con la emisión de la NIIF13.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

- Modificación a la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición” en cuanto a la novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas. Esta modificación considera cambios legislativos a derivados comúnmente denominados “over the counter” y el establecimiento de contrapartes centrales. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a contrapartes centrales resultaría en la discontinuación de contabilidad de coberturas. La modificación proporcionada alivio de discontinuar la contabilidad de cobertura cuando la novación de instrumentos de cobertura cumple con criterios específicos. El grupo ha aplicado la modificación y no ha habido un impacto significativo en los estados financieros.
- La CINIF 21 “Gravámenes” indica la forma de contabilizar una obligación de pagar un gravamen si el pasivo se encuentra dentro del alcance de la NIC 37 “Provisiones”. La interpretación indica cuándo se da el evento para tener una obligación de pago de un gravamen y cuándo se tendría que estar reconociendo un pasivo. El Grupo actualmente no se encuentra sujeto a gravámenes significativos, por lo que el impacto en el Grupo no es material.

Otras normas, modificaciones e interpretaciones efectivas a partir del periodo financiero comenzando el 1 de enero de 2014 no son materiales para el Grupo.

3.2 Nuevas normas emitidas no vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas, pero cuya adopción aún no es obligatoria, y que no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía.

IFRS 9, “Instrumentos financieros”

- La NIIF 9 “Instrumentos financieros”, trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en otros resultados integrales sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el ‘ratio de cobertura’ debe ser igual al utilizado por la administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. El Grupo se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.
- La NIIF 15, “Ingresos procedentes de contratos con clientes” trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 "Ingresos" y la NIC 11 'Contratos de construcción' e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada. El grupo se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no sean efectivas y que se espere tengan un impacto material en el Grupo.

3.3 Bases de consolidación

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad.

Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que pierde dicho control.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La contraprestación, transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición.

La Compañía aplica la contabilidad para combinaciones de negocios usando el método del predecesor en una entidad bajo control común. El método del predecesor consiste en la incorporación de los valores en libros de la entidad adquirida, el cual incluye el crédito mercantil registrado a nivel consolidado con respecto a la entidad adquirida. Cualquier diferencia entre la consideración pagada por la Compañía y el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria se reconocen en el capital.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el estado de resultados conforme se incurren.

El crédito mercantil es medido inicialmente como el exceso de la contraprestación pagada y el valor razonable de la participación no controladora en la subsidiaria adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables y los pasivos adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Proteak son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se haya considerado necesario.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

b. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

El efecto de absorción (dilución) de control en subsidiarias, es decir un aumento o disminución en el porcentaje de control, se reconoce formando parte del capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el año en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base a la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en resultados.

c. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable, el cambio en valor en libros es reconocido en los resultados del año. El valor razonable es el valor en libros inicial para propósitos de contabilización subsecuente de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Cualquier importe previamente reconocido en el resultado integral respecto de dicha entidad se contabiliza como si la Compañía hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos relativos. Esto implica que los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificarán al resultado del año.

3.4 Información por segmentos

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que participa en actividades de negocio en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la Compañía. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Comité Directivo para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera disponible. La Compañía ha identificado que solamente tiene tres segmentos operativos los cuales son: la producción y comercialización de activos biológicos; los cuales se dividen en Teca, Eucalipto y MDF.

3.5 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

La Compañía ha identificado que su moneda funcional es el dólar estadounidense debido a que los activos biológicos de Proteak son un "commodity" y por lo tanto su valor se denomina usualmente en dólares, por lo que la Compañía ha reconocido esta situación mediante la adopción del dólar como su moneda funcional, y de presentación el peso mexicano. Asimismo, la moneda funcional de todas las entidades del grupo es el dólar, excepto para las prestadoras de servicios y FOMEX, que su moneda es el peso mexicano.

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Las utilidades y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen como fluctuación cambiaria dentro de los gastos financieros en el estado de resultados.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se requiere sean incluidas en otros resultados integrales, como en el caso de transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con préstamos, efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro "Gastos o ingresos financieros". El resto de las utilidades o pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro "Otras utilidades/(pérdidas) - Neto".

Los cambios en el valor razonable de valores o activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para su venta se dividen entre las fluctuaciones cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de dichos valores y otros cambios en su valor. Las fluctuaciones cambiarias relacionadas con el costo amortizado se reconocen en resultados y los cambios en el valor en libros que resultan de cualquier otra circunstancia se reconocen como parte de la utilidad integral.

c. Empresas del grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de la Compañía (ninguna de las cuales tiene moneda en una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- a. Los activos y pasivos reconocidos en el balance general se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre de dicho balance general;
- b. Los ingresos y gastos reconocidos en el estado de resultados se convierten al tipo de cambio promedio de cada año (excepto cuando este promedio no es una aproximación razonable del efecto derivado de convertir los resultados a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las operaciones; en cuyo caso se utilizaron esos tipos de cambio).
- c. El capital reconocido en el balance general se convierten al tipo de cambio histórico.
- d. Las diferencias en cambio resultantes se reconocen como otras partidas de la utilidad integral.

El crédito mercantil y los ajustes a los activos y pasivos, que surgen en la fecha de adquisición de una operación extranjera para medirlos a su valor razonable, se reconocen como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

3.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y otras inversiones altamente líquidas a corto plazo con vencimiento original inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

3.7 Activos financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) préstamos y cuentas por cobrar y (ii) activos financieros disponibles para la venta. La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito para el cual fueron adquiridos.

i. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no se cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por activos con vencimiento mayor a 12 meses. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

3.8 Deterioro de activos financieros

i. Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Se reconoce una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto que pueda ser estimado confiablemente sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, la falta de pago o retrasos en el pago de intereses, la probabilidad de que entre en quiebra o de una reorganización financiera, así como cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo estimados futuros, como los cambios en los atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con la falta de pago.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se disminuye y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada contractualmente. La compañía puede medir el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento financiero utilizando su precio de mercado observable.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados consolidado.

3.9 Inventarios

Los inventarios de madera y madera procesada se registran a su costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo incluye el costo del producto más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. Por lo que se refiere a los activos biológicos transferidos a inventarios, el costo representa el valor razonable menos gastos de venta al momento de la reclasificación.

3.10 Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros

Los activos biológicos consumibles de la Compañía los conforman las plantaciones forestales de madera de teca, eucalipto y otras especies.

La IAS 41 establece que los activos biológicos deben ser valuados a su valor razonable menos costos estimados de punto de venta. Dicho valor se determina con base en el precio de un mercado activo.

Donde el valor razonable de un activo biológico no se puede establecer, la IAS 41 permite su valuación a su costo histórico acumulado.

i. Clasificación, medición y valuación del activo biológico

Los activos biológicos se reconocen a su valor razonable, de acuerdo con las siguientes consideraciones:

Para la Teca

- La Compañía considera con base en su experiencia comercial, que existe un mercado activo y eficiente para las plantaciones que tengan un diámetro promedio igual o mayor a 20 cm. y una edad mínima de 8 años. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma.

Para estos activos, la Compañía estima el valor de mercado a la fecha de valuación, considerando (i) el volumen, medido en metros cúbicos (m³) estimado de la plantación, (ii) los precios unitarios observados u obtenidos por la Compañía en dicho mercado, menos los costos y gastos de punto de venta (tales como gastos de cosecha, acarreo, medición, identificación, rentas, etc.) y (iii) las características comerciales tales como diámetro, forma, edad, etc.).

Para la determinación de volumen, la Compañía obtiene datos de diámetro, altura y densidad de árboles mediante un inventario sistemático con arranque aleatorio de sus plantaciones maduras. Con estos datos de campo se determina entonces el volumen comercial aprovechable.

Los precios unitarios varían entre 110 USD/m³ y 870 USD/m³, dependiendo del diámetro o circunferencia de la troza y la calidad de la misma.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

- Para los activos que aún no han alcanzado el punto de maduración y para los cuales no existe un mercado activo observable. La Compañía distingue dos etapas fundamentales de desarrollo:
- Etapa Inicial: los riesgos iniciales de plantación no se superan sino hasta después del año 2, periodo en que el activo biológico presenta mayor vulnerabilidad a los factores que pueden afectar su supervivencia; durante este periodo el activo se reconoce a su costo histórico acumulado, que incluye principalmente, mantenimientos, fertilizantes, semillas, plaguicidas, etc.
- Etapa de Transición: desde que se supera la Etapa Inicial, y hasta el momento en que existe un mercado activo y eficiente, es decir entre los años 3 y hasta el momento en el que alcancen sin excepción las dos características comerciales requeridas para su venta: a) medida del diámetro promedio sea de 20 cm o más, b) que la plantación tenga una edad mínima de 8 años, se valúa el Activo Biológico al valor estimado al momento de transición a valor de mercado, descontado a la fecha de valuación. Para ello, la Compañía asignó a cada plantación en 2013 una de 7 curvas de crecimiento esperado, basándose en características fisicoquímicas del suelo (tales como profundidad efectiva del suelo y acidez), material genético empleado, y en 2014 una de 10 curvas de crecimiento esperado basándose en el diámetro promedio del lote, determinado en el último inventario o en su caso el estimado en base a las condiciones de la plantación y la zona en la que se encuentra. Adicionalmente, cada curva de crecimiento tiene un plan de manejo forestal asociado. Con el volumen proyectado unitario por hectárea determinado con las dos anteriores, y utilizando los precios de mercado ya mencionados, se determina para cada plantación, el valor proyectado del activo biológico al momento de transición.

Cabe aclarar que, la curva de crecimiento y el plan de manejo determinan en conjunto el año de transición esperado. Durante la etapa de transición, la Compañía verifica que el estado de la plantación se ajuste a los esperados mediante datos de crecimiento de campo (utilizando diámetros o circunferencias como predictor del crecimiento).

El valor proyectado al momento de transición en el que existe un mercado activo y eficiente se descuenta a la fecha de valuación para cada plantación utilizando una tasa de descuento determinada mediante el costo promedio ponderado del capital (WACC por sus siglas en inglés) de 12% para 2014 y 2013.

Los cambios periódicos resultantes del crecimiento y transformaciones biológicas, son contabilizados como ingreso o costo en el estado de resultados en el año en que se presentan.

Los activos biológicos se clasifican como activos biológicos a corto plazo aquellos que serán cortados y vendidos en el corto plazo y el resto como activos no circulantes.

El valor razonable determinado para los activos biológicos entre el año 3 y hasta el año en el que las plantaciones alcanzan las características comerciales se encuentran en el nivel 3 de la jerarquía del Valor Razonable. Los activos biológicos que superan dicha edad se encuentran en el nivel 1 de la jerarquía del Valor Razonable, del año 1 hasta el año 3 se encuentran en el nivel de la jerarquía 2 del Valor Razonable.

Para el Eucalipto

- La Compañía considera en base a su experiencia comercial, que existe un mercado activo y eficiente para el producto agrícola (m³ de madera eucalipto) que tengan un diámetro sin corteza superior a los 8 cm y máximo de 55 cm. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma. Para las plantaciones de eucalipto, esto ocurre normalmente después del año 2 desde su plantación.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Para estos activos, la Compañía estima el valor de mercado a la fecha de valuación, considerando (i) el volumen, medido en metros cúbicos (m³) estimado de la plantación, y (ii) los precios unitarios observados u obtenidos por la Compañía en dicho mercado, menos los costos y gastos de punto venta (tales como gastos de cosecha, acarreo, medición, identificación, rentas, etc.).

Para la determinación de volumen, la Compañía obtiene datos de diámetro, altura y densidad de árboles mediante un inventario sistemático con arranque aleatorio de sus plantaciones maduras. Con estos datos de campo se determina entonces el volumen comercial aprovechable.

Los precios unitarios del eucalipto ascienden a \$338.50/m³.

- Para los activos que aún no han alcanzado el punto de maduración (la Compañía considera los riesgos iniciales de plantación no se superan sino hasta el año 2, periodo en que el activo biológico presenta mayor vulnerabilidad de los factores que pueden afectar su supervivencia) y para los cuales no existe un mercado activo observable, la Compañía reconoce el activo a su costo histórico acumulado.

Los cambios periódicos resultantes del crecimiento y transformaciones biológicas, son contabilizados como ingreso o costo en el estado de resultados en el año en que se presentan.

Los activos biológicos se clasifican como activos biológicos a corto plazo aquellos que serán cortados y vendidos en el corto plazo y el resto como activos no circulantes.

El valor razonable determinado para los activos biológicos se encuentra en el nivel 1 de la jerarquía del Valor Razonable.

3.11 Subsidios forestales

Los subsidios obtenidos del gobierno, relacionados con la plantación de los activos biológicos, se reconocen en el estado consolidado de resultados y se reconocen contablemente cuando los mismos son efectivamente recibidos. En los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los subsidios recibidos por parte de la Comisión Nacional Forestal, ascendieron a \$10,482 y \$15,010, respectivamente.

3.12 Inmuebles, maquinaria y equipo

Los terrenos se muestran a su valor razonable, con base en valuaciones por expertos independientes externos. Las valuaciones se realizan con suficiente regularidad (cada 3 años), para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros.

El valor razonable determinado para los terrenos se encuentra en el nivel 2 de la jerarquía del Valor Razonable.

Las demás partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se reconocen al costo histórico menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Los costos relacionados con una partida incurridos posteriormente al reconocimiento inicial se capitalizan, como parte de dicha partida o una partida separada, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo y el costo se pueda medir confiablemente. El valor en libros de los componentes reemplazados se da de baja. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período que se incurren.

Los aumentos en el valor en libros por revaluación de terrenos se abonan al superávit por revaluación neto del impuesto sobre la renta diferido. Las disminuciones que compensan los aumentos anteriores del mismo activo se cargan en otros resultados integrales, todas las demás disminuciones se cargan en el estado de resultados.

Los terrenos no son depreciados. La depreciación del resto de las partidas de los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas, que son las siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Equipo y maquinaria agrícola	10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo de oficina	10 años
Mejoras a locales arrendados	Plazo del arrendamiento

La Compañía asigna el importe inicialmente reconocido respecto de un elemento de propiedades, mobiliario y equipo en sus diferentes partes significativas (componentes) y deprecia por separado cada uno de esos componentes.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cierre de cada año.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor de recuperación estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor de recuperación.

El resultado por la venta de inmuebles, maquinaria y equipo se determina comparando el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo vendido y se presenta en el estado de resultados dentro de otros (gastos) ingresos.

3.13 Deterioro de activos no financieros

Los activos no financieros sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El valor de recuperación de los activos es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos incurridos para su venta y su valor en uso. Para efectos de la evaluación de deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del crédito mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se evalúan a cada fecha de reporte para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

3.14 Costos por préstamos

Los costos generales o específicos derivados de préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables para los cuales se requiere de un periodo prolongado para ponerlos en las condiciones requeridas para su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de esos activos. Los activos biológicos no se consideran activos calificables. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hubo costos por préstamos capitalizados al no existir activos calificables.

3.15 Pasivos financieros

Los préstamos de instituciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos financiamientos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de la redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del financiamiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los honorarios incurridos para obtener estos financiamientos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciban.

3.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente.

Las provisiones se valúan al valor presente de los flujos de efectivo que se espera requerir para liquidar la obligación, mediante el uso de una tasa de interés antes de impuestos que refleje la evaluación del valor actual del dinero en el tiempo, así como los riesgos específicos de dicha obligación. El incremento a la provisión por el paso del tiempo se reconoce como gastos por interés.

3.17 Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otras partidas de la utilidad integral o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital contable, respectivamente.

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del balance general en los países en los que la Compañía opera y genera una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en la que las leyes fiscales son objeto de interpretación.

El impuesto diferido se provisiona en su totalidad, con base en el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. El impuesto a las utilidades diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las utilidades diferido activo se realice o el impuesto a las utilidades diferido pasivo se pague.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

El impuesto a las utilidades diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

El impuesto a las utilidades diferido se genera sobre la base de las diferencias temporales de las inversiones en subsidiarias, excepto cuando la posibilidad de que se revertirán las diferencias temporales se encuentra bajo el control de la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los saldos de impuesto a las utilidades diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a las utilidades diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

3.18 Beneficios a empleados

(a) Beneficios a corto plazo

Proteak proporciona beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. Proteak reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentre contractualmente obligado o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

(b) Participación de los trabajadores en las utilidades.

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades con base en un cálculo que toma en cuenta la utilidad fiscal después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada legalmente a realizar el pago.

(c) Prima de antigüedad

Las compañías del Grupo tienen establecido un plan conforme lo requerido por la Ley Federal del Trabajo (LFT) respecto del cual, las compañías del Grupo que cuentan con personal, están obligadas a pagarles a sus trabajadores y estos tienen derecho a recibir, una prima de antigüedad al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, esta obligación se considera una obligación post-empleo.

El pasivo o activo reconocido en el balance general respecto de la prima de antigüedad se clasifica como de beneficios definidos y es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del balance general junto con los ajustes por utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando la tasa del interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos de la obligación por pensiones.

Las utilidades y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén sujetos a que el empleado continúe en servicios por un periodo de tiempo determinado (el periodo que otorga el derecho). En este caso, los costos de servicios pasados se amortizan utilizando el método de línea recta durante el periodo que otorga el derecho.

(d) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: a) cuando la Compañía no puede retirar la oferta sobre esos beneficios, y b) cuando la Compañía reconoce los costos por reestructura que está dentro del alcance de IAS 37 e implica pago por los beneficios por terminación. En el caso de que promueva la terminación voluntaria, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que aceptaran la oferta. Los beneficios que vencen 12 meses después de la fecha de reporte se descuentan a su valor presente.

3.19 Pagos basados en acciones

La compañía participa en planes de pagos basados en acciones, a través de los cuales recibe servicios de empleados y entrega como contraprestación instrumentos de capital (acciones) del Grupo. El valor de los servicios recibidos de los empleados se reconoce como gasto, utilizando como referencia para su estimación el valor razonable de las acciones otorgadas, considerando:

Cualquier condición de adjudicación relacionada con el desempeño del mercado (por ejemplo, el precio de la acción de la Compañía);

Que el impacto de cualquier servicio y condiciones de adjudicación diferentes al desempeño del mercado son excluidas de esta estimación (por ejemplo, rentabilidad, objetivos de crecimiento de ventas y la permanencia como empleado por un periodo de tiempo determinado); y

Cualquier condición que no afecte al otorgamiento del beneficio (por ejemplo, la necesidad de ahorrar que tienen los empleados).

Al final de cada año, el Grupo revisa sus estimaciones respecto de la cantidad de acciones que se espera otorgar considerando los cambios en las condiciones de adjudicación diferentes al desempeño de mercado. El impacto de esta revisión de estimaciones, si lo hubiera, se reconoce en el estado de resultados, con contrapartida en el capital contable.

Cuando las acciones se ejercen se acredita a la cuenta capital social (valor nominal) y a la cuenta prima de emisión de acciones.

3.20 Capital social

Las acciones comunes clasifican como capital.

3.21 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos representan el valor razonable del efectivo cobrado o por cobrar derivado de la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de las rebajas y descuentos otorgados a clientes.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con los criterios específicos para cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

a. Venta de bienes

Los ingresos provienen en su mayoría de la venta de madera en rollo y procesada, la cual es comercializada por subsidiarias en el extranjero y una mínima parte en México. 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.

3.22 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no hay arrendamientos financieros

Arrendatario

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las rentas variables se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

3.23 Pérdida/utilidad por acción

La pérdida básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La pérdida por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. La pérdida básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad.

3.24 Activos no financieros mantenidos para la venta

De conformidad con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, se clasifican en este rubro a los activos cuyo valor en libros se recupera a través de una operación de venta, en lugar de por su uso continuado. Estos activos no se someten a depreciación y se registran a su valor en libros o su valor razonable, el menor, entendido como valor razonable, como el precio que podría ser recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción sin presiones, en condiciones normales e independientes, es decir, ordenada, entre participantes del mercado a una fecha de medición determinada, disminuido de los costos en que se incurrirá para venderlos. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el valor en libros es menor que el valor razonable por lo tanto no se reconoció ningún ajuste al respecto.

Cuando los activos mantenidos para la venta dejan de cumplir los criterios para ser clasificados en este renglón, la Compañía valúa dichos activos al menor entre el valor en libros que se tenía antes de la fecha en que fueron clasificados como mantenidos para la venta (ajustado por la depreciación por el periodo en

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

que el activo fue considerado como mantenido para su venta) y su valor de recuperación menos costos para su venta a la fecha en que se decidió no venderlo. Cualquier ajuste derivado de esta valuación se reconoce en el estado de resultados del ejercicio.

Nota 4 - Administración de riesgos:

Los principales factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la compañía son los siguientes:

- 4.1. Riesgo de mercado
 - 4.1.1. Riesgo de tipo de cambio
 - 4.1.2. Riesgo de tasa de interés
- 4.2. Riesgo de crédito
- 4.3. Riesgos financieros
 - 4.3.1. Riesgo de liquidez
 - 4.3.2. Riesgo de capital
 - 4.3.3. Estimación del valor razonable

4.1. Riesgo de mercado

El Mercado Institucional de Madera exige certificaciones ambientales y sobre el origen legal de los productos.

La práctica internacional se orienta cada vez más hacia el manejo sustentable de los bosques. Los compradores institucionales de madera y productos derivados están solicitando certificaciones que aseguren no sólo su bondad ambiental, sino también su origen legal. En el futuro, dichas certificaciones serán prácticamente un requisito para el acceso a la mayoría de los mercados institucionales. Aunque Proteak actualmente cuenta con dos certificaciones nacionales y una certificación internacional, además de contar con estrictas políticas internas para dar cumplimiento a los requerimientos aplicables para dichas certificaciones, es posible que Proteak no sea capaz de mantener dichas certificaciones en el futuro, o que las mismas sean sustituidas por estándares alternativos. En caso que este riesgo se materialice y Proteak no cuente con estas certificaciones, el mercado de potenciales compradores de los Activos Biológicos podría verse reducido y, en consecuencia, los resultados operativos de Proteak podrían ser afectados adversamente reduciendo sus potenciales ingresos.

Cambios de Mercado

A pesar de su creciente popularidad y la tendencia alcista en los precios de la madera, no es posible asegurar que dicha tendencia continuará o que no existe la posibilidad de que dichos precios se desplomen o experimenten caídas temporales. Un cambio en las preferencias de los consumidores, por la aparición de productos sustitutos, ya sean materiales sintéticos -aunque no se conocen sustitutos en este momento - o por otras especies de árboles, o por la generación de excedentes de madera, en su caso, tendría el efecto, entre otros, de que los precios de los activos biológicos podrían disminuir, reduciendo en consecuencia los ingresos de Proteak.

Asimismo, existe el riesgo de que el mercado donde se comercializa la Teca sufra distorsiones que causen una sobreoferta de dicho producto, lo cual puede causar que el precio de venta disminuya y que los resultados no sean los que se esperan conforme al Plan de Negocios. Lo anterior puede afectar negativamente la Tasa Interna de Retorno de los inversionistas. De igual forma, existe el riesgo de que se genere una

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

sobredemanda en el mercado de la Teca, lo que podría causar que el precio de la Teca se incremente y Proteak no tenga el inventario para satisfacer dicha demanda y, en consecuencia, los resultados operativos no sean los esperados y, consecuentemente, el valor de los CPOs se vea afectado de manera adversa.

Ingreso de Nuevos Competidores

Por la naturaleza de la actividad económica de Proteak, los rendimientos planteados han sido calculados con base en la existencia de los competidores actuales. No obstante lo anterior, en caso de que existan competidores adicionales existe el riesgo de que los resultados y utilidades de Proteak no sean los esperados y afectar el valor de mercado de sus acciones.

Factores de Riesgo relacionados con México

Se espera una parte muy significativa de las operaciones se lleven a cabo en México. En virtud de lo anterior, el desarrollo del negocio depende en gran parte del desempeño económico y político del país, además de los fenómenos climáticos que afectan la economía del país. Por ello, eventos políticos, económicos o sociales que pudieran afectar a la economía mexicana, también podrían tener un efecto negativo en el resultado operativo de Proteak.

4.1.1. Riesgo de tipo de cambio

Los activos biológicos (específicamente la Teca) de Proteak, y en particular los maduros, son un "commodity" y por lo tanto su valor se denomina usualmente en dólares. La Compañía ha reconocido esta situación mediante la adopción del dólar como su moneda funcional.

Para la recién adquirida operación de eucalipto el valor del inventario biológico está denominado en pesos y las ventas de éste también son en pesos, por lo tanto no hay una exposición de tipo de cambio.

Las variaciones en el tipo de cambio por lo tanto podrían afectar los resultados de la Empresa. Cabe destacar que la Empresa no mantiene instrumentos financieros derivados u otros elementos de cobertura para mitigar este riesgo.

4.1.2. Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de la totalidad de los pasivos con costo el 57% y 74%, respectivamente están contratados a tasa fija, por el remanente de los intereses devengados a cargo se determinan con la tasa Libor de estos pasivos.

Cualquier incremento en la tasa de interés puede tener un impacto negativo en los resultados y en la posición financiera de la compañía.

Las fluctuaciones en la tasa de interés son inciertas porque dependen del comportamiento futuro de los mercados y pueden tener un impacto en los resultados financieros de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y una diferencia de 100 puntos base en la tasa de interés hubiera generado un impacto positivo o negativo en el estado de resultados de \$697 y de \$694, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y una diferencia de 100 puntos base en la tasa de interés hubiera generado un impacto positivo o negativo en el estado de resultados de \$325 y de \$299, respectivamente.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada, excepto por aquel relacionado con los saldos de las cuentas por cobrar. Cada entidad de Proteak es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. El riesgo crediticio se deriva del efectivo y las inversiones en valores, los instrumentos financieros derivados y los depósitos en bancos e instituciones financieras, así como del crédito otorgado a los clientes mayoristas y minoristas, incluyendo los saldos pendientes de cobrar, así como, transacciones futuras ya comprometidas. En el caso de clientes se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la administración de la Compañía estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas o externas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada sobre la base de información histórica de los índices de incumplimiento de las contrapartes.

		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Calidad crediticia</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>			
Banco Actinver, S. A.	A-	\$ 12	\$280,610
Banco Santander México, S. A.	AAA	48	1,232
BBVA Bancomer, S. A.	AAA	17,237	12,269
HSBC México, S. A.	AAA	259	1,112
Wells Fargo Bank, N. A., Member FDIC	AA-	66,437	45,380
Banco Monex, S. A.	BB+	29,622	11,456
Banco Nacional de México, S. A.	BBB+	36	3,320
Efectivo en caja y otros bancos		<u>8,224</u>	<u>3,900</u>
		<u>\$121,875</u>	<u>\$359,279</u>
		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cientes:</u>			
CLIENTES A		\$40,025	\$22,523
CLIENTES B		13,661	3,119
CLIENTES C		<u>13,078</u>	<u>33,464</u>
Total		<u>\$66,764</u>	<u>\$59,106</u>

Clientes A. Con estos clientes se opera con cartas de crédito los cuales se cobran a los treinta días de entrega por el cliente no hay un riesgo de cobro ya que es fácilmente convertible en dinero. Ninguno de estos clientes excede de 30 días al cierre del año que corresponda.

Clientes B. Corresponde a personas que comercializan pisos de Teka producidos por Comefor los cuales no exceden de 120 días de crédito estos clientes son los primeros a los cuales se hacen ventas para dar a conocer los productos que producirá Proteak en un futuro.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Clientes C. Es el público en general y la mayoría está concentrado en una de las subsidiarias en Estados Unidos de Norteamérica y lo que se pretende es dar a conocer en el mercado de este país los productos que produce Proteak, estos son clientes que de manera individual no son importantes.

4.3 Riesgos financieros

4.3.1 Riesgo de liquidez

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites u obligaciones de hacer o no hacer establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Los excedentes de efectivo de las entidades operativas se transfieren a la tesorería de la Compañía. La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantenía depósitos a plazo por \$7,214 y \$78,473, respectivamente y otros activos igualmente líquidos por \$104,647 y \$280,610, respectivamente que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

En el cuadro siguiente se muestra el análisis de los pasivos financieros de Proteak presentados con base en el periodo entre la fecha del estado de situación financiera consolidado y la fecha de su vencimiento. Los montos presentados en dicho cuadro corresponden a los flujos de efectivo no descontados, incluyendo intereses:

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Más de 1 año y menos de 3</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Proveedores	\$ 39,868			
Créditos a corto plazo		\$ 6,893		
Créditos a largo plazo		\$ 130,916	\$ 141,971	\$ 139,977
Acreedores diversos	\$ 46,483			
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Más de 1 año y menos de 3</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Proveedores	\$ 21,816			
Créditos a largo plazo		\$ 92,532	\$ 116,605	\$ 157,814
Acreedores diversos	\$ 27,057			

4.3.2 Riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: i) salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; ii) proporcionar adecuados rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y iii) mantener una estructura de capital óptima.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el balance general consolidado menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el balance general consolidado más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la razón de apalancamiento fue de 0.07 y 0.06 respectivamente.

4.3.3 Estimación del valor razonable

De acuerdo al IAS 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, la Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros como se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 121,875	\$ 121,875
Clientes	65,120	65,120
Impuestos por recuperar	99,378	99,378
Deudores diversos	15,472	15,472
Cuentas por cobrar a largo plazo	9,694	9,694
Deudores diversos a largo plazo	-	-
Depósitos en garantía a largo plazo	2,484	2,484
	<u>Otros pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros:		
Proveedores	\$ 39,868	\$ 39,868
Acreedores diversos	46,483	46,483
Anticipo de clientes	132	132
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	1,563	1,563
Créditos a largo plazo	331,239	331,239
	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
<u>31 de diciembre de 2013</u>		
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 359,279	\$ 359,279
Clientes	59,106	59,106
Impuestos por recuperar	42,724	42,724
Deudores diversos	4,521	4,521
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,163	11,163
Deudores diversos a largo plazo	5,829	5,829
Depósitos en garantía a largo plazo	254	254

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos financieros:		
Proveedores	\$ 21,816	\$ 21,816
Acreedores diversos	27,057	27,057
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	443	443
Créditos a largo plazo	228,873	228,873

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado se aproximan a su valor en libros al ser de muy corto plazo, con excepción de los créditos a largo plazo cuyo valor razonable se incluye en la Nota 15.

Nota 5 - Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones:

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera continua y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas sobre futuros eventos que se consideran razonables dentro de las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Administración de la Compañía realiza estimaciones y juicios respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos y pasivos durante el año siguiente se presentan a continuación:

Juicios contables críticos

La información significativa sobre supuestos, estimación de incertidumbres y juicios críticos reconocidos en los estados financieros consolidados, se describen a continuación:

- 5.1 Valuación y clasificación de los activos biológicos.
- 5.2 Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos
- 5.3 Impuesto Diferido Activo
- 5.4 Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera
- 5.5 Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

5.1 Valuación y clasificación de los activos biológicos.

Valuación y clasificación de las actividades biológicas, se determina como se describe en la nota 3.10.

Cabe destacar que para el ejercicio de 2014 una variación de más o menos un punto porcentual en la tasa de descuento para los activos biológicos inmaduros en la etapa de transición, causaría una variación de (\$23,350) ó \$24,828, respectivamente en el valor de los Activos Biológicos en esta etapa. Que representa el 2.23% y el 2.37%, respectivamente del valor del activo Biológico; y para el ejercicio de 2013 causarían una variación de (\$6,386) ó \$6,688. Que representa el 0.78% y el 0.81%, respectivamente del valor del activo Biológico.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Así mismo para la valuación del activo biológico una diferencia en el precio de más menos el 10% del precio representaría para estos una afectación de \$110,920 y de (\$110,920) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, que representaría un incremento (disminución) de los activos biológicos del 8.50% y (8.50%) al 31 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2013, una diferencia por el mismo porcentual representaría un efecto de \$170,677 y de (\$170,677) de la ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos.

5.2 Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos

Los terrenos se muestran a su valor razonable, sobre la base de valuaciones periódicas realizadas por valuadores independientes. Para efectos de determinar el valor razonable de los rubros de terreno, la Compañía utiliza un perito valuador independiente quien utiliza estimaciones para determinar el valor de los bienes comparables existentes en el mercado. Estas valuaciones deben ser revisadas si se considera que existen elementos que presuman modificaciones importantes en los valores de los activos y cualquier cambio pudiera afectar el monto reconocido en superávit por revaluación y en caso que se agote éste, el impacto se reconoce en resultados. Véase Nota 12.

5.3 Impuesto Diferido Activo

La Compañía reconoce los impuestos diferidos activos hasta el monto en que sea probable su realización. La Compañía considera las utilidades fiscales futuras y las estrategias fiscales para determinar dicha realización. En caso de que la Compañía determinara que es capaz de realizar sus impuestos diferidos activos en el futuro por encima del importe registrado, se realizará un ajuste al impuesto diferido activo el cual incrementaría los resultados en el período de que se efectúe dicha determinación. Si la Compañía determina que no sería capaz de realizar todo o parte de su impuesto diferido activo en el futuro, se realizaría un ajuste al impuesto diferido activo el cual disminuiría los resultados en el período que se tome tal decisión. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las pérdidas fiscales reconocidas están reconocidas solamente en las entidades que generarán utilidad fiscales futuras. Véase Nota 20.

5.4 Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera

Cada compañía del Grupo define en principio la moneda funcional como la moneda del entorno económico donde operan cada una de ellas. La gerencia emplea su juicio para determinar la moneda funcional en cada entidad que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, sucesos y condiciones subyacentes. Por lo que se refiere a las compañías operativas se ha considerado la moneda funcional como el dólar, considerando que los activos biológicos tienen un mercado observable con precios determinados en dólares, la mayoría de las ventas, así como las adquisiciones no monetarias más significativas han sido celebradas en dicha moneda.

5.5 Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

La Compañía clasificó ciertos terrenos como activos mantenidos para la venta dado que espera recuperar su valor principalmente a través de su venta, se encuentran mantenidos para su venta inmediata y que la venta de dichos activos se considera altamente probable en su condición actual, a pesar de que espera recuperar dicho valor a más de un año ya que existe un contrato de compraventa con un tercero y la razón por la que no se ha concluido la operación es ajena a la Compañía (falta de liquidez de la contra-parte) y los terrenos se siguen manteniendo a un precio de mercado. Adicionalmente durante 2014 y 2013, la contra-parte compró dos terrenos por aproximadamente 23 y 20 millones de pesos, respectivamente.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo sobre el que se informa se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	\$ 755	\$ 196
Depósitos bancarios	16,473	78,473
Inversiones disponibles a la vista	<u>104,647</u>	<u>280,610</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$121,875</u>	<u>\$359,279</u>

Nota 7 - Clientes:

Los clientes se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes a corto plazo	\$66,764	\$60,538
Clientes a largo plazo	9,694	11,163
Deterioro de clientes	<u>(1,644)</u>	<u>(1,432)</u>
Total de clientes	<u>74,814</u>	<u>70,269</u>

A continuación se presenta la integración de cuentas por cobrar de acuerdo a su vencimiento:

	<u>Vencimiento</u>					
	<u>Corriente</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Más de 30 y menos de 60</u>	<u>Más de 61 y menos de 90</u>	<u>Más de 91 y menos de 120</u>	<u>Más de 120</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>						
Clientes	\$28,191	\$11,026	\$5,820	\$6,818	\$3,895	\$11,014
	<u>Corriente</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Más de 30 y menos de 60</u>	<u>Más de 61 y menos de 90</u>	<u>Más de 91 y menos de 120</u>	<u>Más de 120</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>						
Clientes	\$33,141	-	\$6,237	\$7,203	\$2,387	\$11,570

Los movimientos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio del año	\$1,432	\$ 336
Incremento	212	1,096
Aplicación	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>\$1,644</u>	<u>\$1,432</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota 8 - Impuesto por recuperar:

Los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado	\$99,328	\$42,444
Impuestos a los depósitos en efectivo	-	11
Subsidios al empleo	<u>50</u>	<u>269</u>
	<u>\$99,378</u>	<u>\$42,724</u>

Nota 9 - Activos biológicos consumibles, maduros e inmaduros:

a. Los activos biológicos consumibles, maduros e inmaduros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integran como sigue:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	\$ 928,956	\$555,698
Costos de plantación y mantenimiento	181,595	90,126
Adquisición de plantaciones de eucalipto e inventario en patio	-	259,370
Ganancias generadas por el cambio en el valor razonable menos costos estimados de punto de venta	231,158	95,212
Baja de activo biológico por producción de producto agrícola	(116,865)	(87,871)
Efecto de conversión	<u>84,040</u>	<u>16,421</u>
Saldo al final del ejercicio	1,308,884	928,956
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	<u>(267,000)</u>	<u>(111,364)</u>
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulante	<u>\$1,041,884</u>	<u>\$817,592</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

La siguiente tabla presenta los grupos de activos biológicos al 31 de diciembre de 2014:

Teca	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	\$ 219,476			\$ 219,476
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	80,933	131,520	533,531	745,984
Eucalipto				
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	47,524			47,524
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	<u>255,693</u>	<u>40,207</u>		<u>295,900</u>
Total	<u>\$ 603,626</u>	<u>\$ 171,727</u>	<u>\$ 533,531</u>	<u>\$1,308,884</u>

La siguiente tabla presenta los grupos activos biológicos al 31 de diciembre de 2013:

Teca	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	\$ 70,364			\$ 70,364
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	<u>187,285</u>	<u>222,164</u>	<u>183,905</u>	<u>593,354</u>
Eucalipto				
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	41,000			41,000
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulantes	<u>174,837</u>	<u>49,401</u>		<u>224,238</u>
Total	<u>\$ 473,486</u>	<u>\$ 271,565</u>	<u>\$ 183,905</u>	<u>\$ 928,956</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y a la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias mantenían vigente sus políticas de no contratar seguros contra daños para sus plantaciones.

A la fecha de la emisión de los estados financieros la compañía, no reporta pérdida material alguna por motivo de este riesgo.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota 10 - Subsidios forestales:

La Compañía ha recibido de la Comisión Nacional Forestal (CONAFOR), a través de su programa "ProÁrbol", una serie de subsidios por dedicarse a la actividad de reforestación. Estos subsidios son obtenidos por concurso y otorgados por fases. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía recibió subsidios por \$10,482 y \$15,010, respectivamente. Estos subsidios no están condicionados a ningún cumplimiento ni tienen que regresarse en un futuro.

Nota 11 - Partes relacionadas:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el personal clave de la Compañía recibió una compensación agregada total por aproximadamente \$20,526 y \$26,770, respectivamente.

Nota 12 - Inmuebles, maquinaria y equipo:

Conceptos	Terrenos ⁽²⁾	Inmuebles y mejoras a locales arrendados ⁽¹⁾	Equipo y maquinaria agrícola	Equipo de cómputo, oficina y transporte	Construcción en proceso	Total
Valor neto en libros al 1 de enero de 2013	\$ 422,209	\$ 19,519	\$ 35,810	\$ 7,762	\$ 24	\$ 485,324
	\$ 422,209	\$ 19,519	\$ 35,810	\$ 7,762	\$ 24	\$ 485,324
Adiciones por la adquisición de nuevas compañías	215,106	1,500	10,741	1,554	-	228,901
Adiciones y bajas	15,062	(15,645)	(3,021)	319	(24)	(3,309)
Efecto de conversión	25,435	(1,075)	(2,343)	(95)	-	21,922
Depreciación		(536)	(3,662)	(1,697)		(5,895)
Revaluación de inmuebles	10,093	-	-	-	-	10,093
Valor neto en libros al 31 de diciembre 2013	\$ 687,905	\$ 3,763	\$ 37,525	\$ 7,843	\$ -	\$ 737,036
Costo o valuación	\$ 687,905	\$ 5,456	\$ 47,309	\$ 14,447	\$ -	\$ 755,117
Depreciación acumulada	-	(1,693)	(9,784)	(6,604)	-	(18,081)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	\$ 687,905	\$ 3,763	\$ 37,525	\$ 7,843	\$ -	\$ 737,036
	\$ 687,905	\$ 3,763	\$ 37,525	\$ 7,843	\$ -	\$ 737,036
Adiciones y bajas	18,622	1,391	167,085	2,789	169,823	359,710
Efecto de conversión	55,022	(75)	1,344	375	-	56,666
Depreciación	-	(2,572)	(2,573)	(2,246)	-	(7,391)
Revaluación de inmuebles	8,812	-	-	-	-	8,812
Costo o valuación	\$ 770,361	\$ 6,772	\$ 215,738	\$ 17,611	\$ 169,823	\$ 1,180,305
Depreciación acumulada	-	(4,265)	(12,357)	(8,850)	-	(25,472)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	\$ 770,361	\$ 2,507	\$ 203,381	\$ 8,761	\$ 169,823	\$ 1,154,833

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de acuerdo con su política, la Compañía y sus subsidiarias no contaban con seguro contra daños para sus inmuebles asociados con activos biológicos.

¹ Las mejoras a locales arrendados se amortizan en el plazo de los contratos de arrendamiento.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

² Ciertos terrenos fueron otorgados como garantía de préstamos y aportados a un fideicomiso véase Nota 15.

Al saldo de terrenos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se integran como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor de adquisición	\$ 448,385	\$ 429,763
Provenientes de combinación de negocios	215,106	215,106
Revaluación	52,483	43,671
Efecto de conversión	<u>54,387</u>	<u>(635)</u>
	<u>\$ 770,361</u>	<u>\$ 687,905</u>

Durante 2014 y 2013 la Compañía ha realizado avalúos en las fechas en las que ha adquirido estos y cada dos años después del último avalúo. Las diferencias entre los precios de adquisición y el valor razonable es que estos fueron adquiridos sobre condiciones favorables a la compañía. Los avalúos fueron determinados por peritos independientes a través del enfoque de mercado, los cuales utilizaron precios comparables de terrenos y estos son ajustados por atributos clave los cuales tiene un factor de homologación. Para los terrenos adquiridos en la combinación de negocios (FOMEX) a los valores resultantes de haber aplicado los factores de homologación se redujo su valor en un 25% debido a que al ser una compra de volumen y oferta la compañía se ha beneficiado de esto.

Los avalúos de los terrenos fueron realizados en los siguientes años:

<u>Valor de los terrenos revaluados</u>	<u>Año en el que se practicó el avalúo</u>
\$ 294,203	2013
<u>476,158</u>	2014
Total	<u>\$ 770,361</u>

Nota 13 - Acreedores diversos:

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el saldo de acreedores diversos se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Grupo KUO ¹ , S. A. B. de C. V.	\$ 7,640	17,613
Arrendamientos	481	426
Servicios profesionales	11,067	101
Otros	<u>27,295</u>	<u>8,917</u>
	<u>\$ 46,483</u>	<u>\$ 27,057</u>

¹ Corresponde al pago pendiente de realizar por la compra de FOMEX y Pro Ucalipto por \$7,640. Los cuales se liquidarán cuando FOMEX y Pro Ucalipto recuperen el IVA a favor.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota 14 - Análisis de provisiones de pasivos:

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

<u>Tipo de Provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2014</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u>
A corto plazo:				
Bonos	<u>\$8,028</u>	<u>\$8,570</u>	<u>\$6,708</u>	<u>\$6,166</u>
	<u>\$8,028</u>	<u>\$8,570</u>	<u>\$6,708</u>	<u>\$6,166</u>
	<u>Saldo al 1 de enero de 2013</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Sal al 31 de diciembre de 2013</u>
A corto plazo:				
Bonos	<u>\$7,970</u>	<u>\$7,158</u>	<u>\$7,216</u>	<u>\$8,028</u>
	<u>\$7,970</u>	<u>\$7,158</u>	<u>\$7,216</u>	<u>\$8,028</u>

Nota 15 - Créditos a largo plazo:

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene créditos por \$331,239 y \$228,873, respectivamente por préstamos a largo plazo que se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Financiera Rural ⁽¹⁾	\$ 1,750	\$ 48,680	\$ -	\$ 48,147
Financiera Rural ⁽²⁾	750	21,425	-	20,822
Financiera Rural ⁽³⁾	-	101,387	-	90,072
Fonafor ⁽⁴⁾	-	16,241	-	8,504
International Finance Corporation (IFC) ⁽⁵⁾	<u>4,393</u>	<u>136,613</u>	<u>-</u>	<u>61,328</u>
	<u>\$ 6,893</u>	<u>\$ 324,346</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 228,873</u>

El monto de los créditos no dispuestos se presenta a continuación:

	<u>Monto por disponer</u>
Financiera Rural ⁽¹⁾	\$ -
Financiera Rural ⁽²⁾	-
Financiera Rural ⁽³⁾	2,694
Fonafor ⁽⁴⁾	25,831
International Finance Corporation ⁽⁵⁾	15,558
AKA-Commerzbank Aktiengesellschaft ⁽⁶⁾	<u>1,191,313</u>
	<u>\$1,235,396</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

- (1) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 9.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 28 de mayo de 2015 hasta el 28 de mayo de 2020 con intereses anuales que inician a pagarse el 28 de mayo de 2015. Contratado el 19 de mayo de 2010.
- (2) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 9.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 23 de junio de 2015 y hasta el 23 de junio de 2020 con intereses anuales que inician a pagarse el 23 de junio de 2015. Contratado el 14 de junio de 2010.
- (3) Crédito simple en pesos con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 8.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 31 de agosto de 2016 y hasta el 31 de agosto de 2021 con intereses anuales que inician a pagarse el 31 de agosto de 2015. Contratado el 20 de marzo de 2012.
- (4) Apoyo obtenido en pesos del esquema de financiamiento y garantías para plantaciones forestales y comerciales que otorga el Fondo Nacional y Forestal en el sucesivo "FONAFOR" por un monto de \$42,072, de los cuales al 31 de diciembre de 2014 la compañía ha dispuesto \$16,241, los cuales deberán ser cubiertos en su totalidad el 21 de agosto de 2018.
- (5) Crédito simple por Dls. 10 millones, del cual sólo se ha dispuesto de Dls.9 millones, con garantía prendaria sin transmisión de dominio, a una tasa LIBOR más 600 punto base, con amortizaciones semestrales fijas a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de enero de 2020, con intereses semestrales que inician a pagarse el 15 de mayo de 2015. Contratado el 10 de julio de 2012.

Todos estos los créditos con Financiera Rural tienen garantías inmobiliaria sobre predios rústicos y/o urbanos, que se irán agregando a ritmo de operación, cuyo valor deberá arrojar mínimo una cobertura ponderada de 1.45 respecto a cada ministración con un valor de \$223.5 millones de pesos.

Asimismo el 12 de febrero de 2013 se celebró un contrato de fidei-comiso irrevocable de administración y garantía inmobiliaria y activos biológicos con International Finance Corporation. Cuyo valor deberá de arrojar una cobertura de mínimo 2 veces por cada ministración.

Los terrenos y los activos biológicos han sido aportados a estos fideicomisos.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el valor razonable de los préstamos a largo plazo ascendió a \$343,582 y \$252,003, respectivamente. El valor razonable para la deuda a largo plazo se basa en el valor presente de los flujos de caja descontados a su valor presente utilizando tasas de interés obtenidas de mercados fácilmente observables. El valor razonable anterior se clasifica en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables. La tasa de interés promedio utilizada para descontar los flujos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 8.99% y 8.99%, respectivamente.

Nota 16 - Efectivo restringido:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía es la fideicomitente del Fideicomiso irrevocable de garantía y fuente de pago con derecho de reversión. El objeto de este fideicomiso es el disponer de efectivo para la amortización de los pasivos a largo plazo derivados de los contratos de deuda contraídos por la compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto de este fideicomiso asciende a \$15,022 y \$16,217, respectivamente.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota 17 - Pagos anticipados:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentas pagadas por anticipado de parcelas ¹	\$ 11,594	\$10,256
Seguros pagados por anticipado	2,806	532
Anticipos a proveedores	13,424	7,830
Anticipo compra de maquinaria	<u>115,128</u>	<u>43,269</u>
Total pagos anticipados	142,952	61,887
Pagos anticipados a corto plazo	<u>126,541</u>	<u>12,213</u>
Pagos anticipados a largo plazo	<u>\$ 16,411</u>	<u>\$49,674</u>

¹ Con base a los contratos de arrendamiento, la Compañía tiene el derecho de realizar la compra de dichos terrenos al vencimiento del contrato, siempre y cuando los propietarios de los terrenos los pongan a la venta.

Las rentas pagadas por anticipado de parcelas fueron erogadas principalmente durante los años de 2010, 2008 y 2007 por \$6,973, \$4,124 y \$2,240 respectivamente. Todas estas rentas se amortizan durante el periodo del contrato, para el año de 2010 el periodo es de 5 años las de 2008 y 2007 son por un periodo de 10 años. Durante los años de 2014 y 2013, la amortización de las rentas fue por la cantidad de \$4,189 y \$3,371 las cuales se reconocieron como parte del costo del activo biológico.

Nota 18 - Capital social:

18.1 Capital social y prima en suscripción de acciones.

1. En la Asamblea General Extraordinaria celebrada el día 3 de abril de 2014, y con el 98.16% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, se resolvió:
 - a) Disminuir el capital social de Proteak en su parte mínima fija en la cantidad de 55,890,637 mediante la cancelación de 58,192,806 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 19,397,602 acciones pertenecen a la Serie T y 38,795,204 acciones corresponden a la serie K todas ellas materia del aumento de capital social decretado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de acciones de fecha 8 de julio de 2013 y continuada el 11 de julio del mismo año, misma que no fueron suscritas ni pagadas y se encuentran depositadas en la Tesorería de la sociedad.
 - b) Aumentar el capital social en su parte fija en la misma cantidad y número de acciones mencionadas en el inciso a. anterior, a un valor de \$0.960438 por acción.
 - c) Adicionalmente se decretó el pago de una prima por suscripción de acciones, por la cantidad de \$131,287,171 a razón de \$3.039561055346 por cada una de las 43,192,806 acciones que se suscriba independientemente de la serie, representativa de parte del aumento de capital social decretado, misma que deberá ser cubierta en efectivo y simultáneamente con la suscripción y pago de las referidas acciones.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

2. En Asamblea de Accionistas celebrada el 11 de julio de 2013, los accionistas acordaron incrementar el capital social de la Compañía en 85,933,750 acciones Serie "T" y 171,867,500 acciones Serie "K" por un precio teórico de \$0.9604 por acción y una prima de \$3.0396 por acción. Una acción de la Serie "T" y dos acciones de la Serie "K" equivalen a un CPO.

Al 31 de diciembre de 2013 del total de acciones se han pagado y suscrito 66,543,414 acciones Serie "T" y 133,086,828 acciones Serie "K" que equivale a \$191,732 y una prima de \$606,788, neta de \$23,264, correspondientes a los costos relacionados con el incremento de capital.

Después del momento antes descrito el capital social de la Compañía se integra como se muestra a continuación:

<u>Número de acciones</u>		<u>Importe</u>
247,018,659	Acciones Serie "T" representativas del capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro	
<u>494,037,318</u>	Acciones Serie "K" representativas del capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro	
741,055,977	Subtotal	
(5,000,000)	Acciones en tesorería, correspondientes a la Serie "T"	
<u>(10,000,000)</u>	Acciones en tesorería, correspondientes a la Serie "K"	
<u>726,055,977</u>		<u>\$ 697,192</u>

Las acciones Serie "T" tendrán el derecho de, al liquidarse la sociedad, recibir tierra en pago de lo que les corresponda en el haber social de conformidad con la Ley Agraria vigente.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de la cuenta del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene saldo de CUFIN.

18.2 Pagos basados en acciones.

- 1 En la asamblea del 3 de abril de 2014, los accionistas acuerdan que 15,000,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 5,000,000 acciones pertenecen a la Serie T y 10,000,000, acciones corresponden a la Serie K del aumento de capital antes decretado, y que se encontraran representadas por 5,000,000 de Certificados de Participación Ordinarios (CPOs) quedaran en la Tesorería de la Sociedad pendientes de suscripción y pago, a efecto de que dichas acciones y los CPOs que las representen forman parte del Plan de Compensaciones e Incentivos para los empleados de la Sociedad.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Al 31 de diciembre de 2014, los movimientos en el número de acciones vigentes y sus respectivos precios promedio para ejercerlas son los siguientes:

	<u>Precio promedio de ejercicio en \$ por acción</u>	<u>Número de acciones</u>
Al 1 de enero	-	-
Otorgadas	4.55	3,922,501
Anuladas	-	-
Ejercidas	-	-
Expiradas	-	-
Al 31 de diciembre		3,922,501

De las 3,922,501 acciones emitidas ninguna era ejercible. Las acciones otorgadas en 2014 representaron la emisión de 3,922,501 acciones al precio promedio ponderado de \$4.55 cada una.

Las acciones emitidas al cierre del año tienen las siguientes fechas de vencimiento y los siguientes precios para ejercerlas:

<u>Fecha de otorgamiento - fecha en que se adquiere el derecho</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Precio de ejercicio en \$ por acción</u>	<u>Acciones 2014</u>
2014	2017	4.55	3,922,501

El total de gastos reconocidos en el estado de resultados derivado de las acciones otorgadas a los directores y empleados se describe en la nota 19.

18.2 Utilidad/pérdida por acción

La pérdida básica por acción se calcula dividiendo la pérdida neta mayoritaria del año entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. El promedio ponderado de acciones considerado para el cálculo en 2014 y en 2013 fue de 711, 658,375 y 533,162,288, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la utilidad (pérdida) neta consolidada del año fue 86,612 y (\$17,742), respectivamente.

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la utilidad (pérdida) por acción básica y diluida fue de \$0.12 y de (\$0.03), respectivamente.

Nota 19 - Costos y gastos por naturaleza:

El costo de ventas y los gastos de administración y venta se integran como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Costos</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Madera de Teca Trozas	\$ 77,981	\$ 80,237
Madera de Eucalipto	20,537	10,989
Madera de Teca Productos	-	12,970
Sueldos*	-	5,571
Costos logísticos	60,092	49,383
Gastos de fabricación	<u>5,165</u>	<u>10,552</u>
Total costos	<u>\$163,775</u>	<u>\$169,702</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

<u>Concepto</u>	<u>Gastos</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de administración y ventas:		
Sueldos, salarios y contribuciones	\$ 39,170	\$36,965
Servicios profesionales	24,345	8,328
Depreciaciones	1,568	1,864
Gastos de viaje	10,760	9,051
Gastos relacionados con la adquisición de FOMEX	-	11,843
Gastos relacionados con el proyecto MDF	-	9,735
Bonos relacionados con incremento de capital	-	8,040
Servicios de oficina	17,360	11,411
Plan de acciones para empleados	<u>6,972</u>	<u>-</u>
	<u>\$100,175</u>	<u>\$97,237</u>

* A partir de 2014, la Compañía ya no incurre en estos costos.

Nota 20 - Gastos por impuestos a la utilidad:

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR)

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva LISR, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recogió la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realizó modificaciones importantes, entre la cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la Cuenta de Capital de Aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).
- iv. Establece una tasa de ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios de 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30, 29, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.
- v. Se elimina el sistema de costeo directo y el método de valuación de últimas entradas-primeras salidas.

La Compañía revisó y ajustó el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada a continuación. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplican a partir de 2014, y afectan principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

La Compañía determinó una pérdida fiscal de \$192,375 (pérdida fiscal de \$80,307 en 2013). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

La provisión para el ISR consolidado se analiza cómo se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
ISR causado	(\$ 7,993)	(\$ 2,177)
IETU causado	-	(318)
ISR diferido	(32,348)	(20,844)
Cancelación de IETU diferido	<u>-</u>	<u>6,756</u>
Total de impuestos a la utilidad según el estado de resultados integral	<u>(\$40,341)</u>	<u>(\$16,583)</u>

La conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad antes de impuestos	\$126,953	(\$ 1,159)
Tasa ponderada de impuestos	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	(38,086)	348
Más (menos) efecto de impuestos de la siguientes partidas permanentes:		
Otras partidas	-	(2,888)
Efecto por el cambio de IETU e ISR	-	(14,416)
Gastos no deducibles	(1,825)	(3,600)
Ajuste anual por inflación deducible	4,039	2,152
Diferencia cambiaria fiscal	(4,469)	(3,300)
Efecto por cambio de tasa en Proteak del 21.25% al 30%	<u>-</u>	<u>5,121</u>
ISR reconocido en resultados	<u>(\$ 40,341)</u>	<u>(\$16,583)</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>32.776%</u>	<u>1.430%</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció el ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<u>ISR diferido activo:</u>		
Pérdidas por amortizar - Neta	\$118,446	\$ 86,400
Provisiones	<u>14,483</u>	<u>7,914</u>
ISR diferido activo	<u>\$132,929</u>	<u>\$ 94,314</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<u>ISR diferido pasivo:</u>		
Cuentas por cobrar	(\$ 2,777)	(\$ 669)
Inmuebles, mobiliario y equipo	(133,914)	(115,261)
Activo biológico	(198,525)	(114,567)
Otros activos	<u>(2,264)</u>	<u> </u>
ISR diferido pasivo	<u>(\$337,480)</u>	<u>(\$230,497)</u>

En 2014 y 2013 la Compañía determinó pérdida fiscal por \$192,375 y \$80,307, respectivamente. Las pérdidas fiscales de acuerdo con la LISR están sujetas a actualización y podrán amortizarse contra utilidades fiscales de ejercicios futuros.

Al 31 de Diciembre de 2014 las pérdidas fiscales por amortizar y las fechas de vencimiento para ejercer la amortización de las subsidiarias nacionales son las siguientes:

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto histórico</u>	<u>Monto actualizado</u>
2007	2017	\$ 16,009	\$ 21,986
2008	2018	26,238	32,802
2009	2019	19,497	23,013
2010	2020	78,250	89,231
2011	2021	140,799	153,991
2012	2022	106,056	116,182
2013	2023	80,307	82,452
2014	2024	<u>192,375</u>	<u>197,511</u>
		<u>\$659,531</u>	<u>\$717,168</u>

Al 31 de Diciembre de 2014 las pérdidas fiscales por amortizar y las fechas de vencimiento para ejercer la amortización de las subsidiarias en el extranjero son las siguientes:

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto histórico</u>	<u>Monto actualizado</u>
2011	2021	\$17,856	\$18,566
2012	2022	22,919	23,831
2013	2023	1,741	1,811
2014	2024	<u>4,855</u>	<u>4,984</u>
		<u>\$47,371</u>	<u>\$49,192</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran activadas en el impuesto sobre la renta diferido \$551,704 y \$288,000, respectivamente de la totalidad de las pérdidas fiscales. Las cuales corresponden a las siguientes entidades, Proteak Uno, S. A. B. de C. V. \$270,261, Comefor, S. A. de C. V. \$159,099, Proteak Forestal, S. A. por \$19,947 y FOMEX \$102,397. Al 31 de diciembre de 2013 Proteak Uno, S. A. B. de C. V. \$150,861, Comefor, S. A. de C. V. \$20,248, Proteak Forestal, S. A. \$19,947 y Fomex por \$96,944.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía debía pagar anualmente el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU.

c. El movimiento bruto de la cuenta de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Saldo al 1 de enero	\$16,370	(\$152,553)	\$ 9,036	(\$ 26,352)
Efectos por combinación de negocios	-	-	1,050	(86,843)
(Cargo) crédito al estado de resultados	309	(32,658)	344	(21,190)
Cargos por el efecto de conversión	641	-	5,940	(8,246)
Cargos créditos por el superávit de revaluación	-	(38,546)	-	(9,922)
Otros movimientos	<u>1,885</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>\$19,205</u>	<u>(\$223,757)</u>	<u>\$16,370</u>	<u>(\$152,553)</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

d. Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Impuesto diferido activo:</u>		
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 14,483	\$ 7,915
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	<u>118,446</u>	<u>86,399</u>
	<u>\$132,929</u>	<u>\$ 94,314</u>
<u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	(\$ 5,041)	(\$ 4,673)
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	<u>(332,439)</u>	<u>(225,824)</u>
	<u>(\$337,480)</u>	<u>\$230,497</u>

e. Otros impuestos

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron el proyecto de Decreto donde se adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del Impuesto al Valor Agregado (LIVA) y de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (LIEPS), las cuales entrarán en vigor el 1 de enero de 2014, dentro de las cuales se destacan los siguientes cambios:

- i. Elimina la tasa preferencial del IVA en la región fronteriza.
- ii. Incorpora nuevas actividades de enajenación y prestación de servicios las cuales estarán sujetas al pago del IVA.
- iii. Incorpora nuevas actividades de enajenación o importación las cuales estarán sujetas al pago del IEPS.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota 21 - Activos mantenidos para la venta:

a. Activos mantenidos para la venta

La Compañía tiene como activos mantenidos para su venta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 \$88,942 y \$102,889, respectivamente que corresponden a una superficie total de 1,804 hectáreas en Costa Rica. Los mencionados terrenos fueron considerados activos mantenidos para su venta por no ser estratégicos para los fines del negocio y se espera que su venta ocurra durante el próximo año.

Nota 22 - Autorización de los estados financieros:

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados, para su emisión el 30 de abril de 2015, por el Ingeniero Gastón Mauvezin (Director General), y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía celebrada el 30 de abril de 2015, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley Generales de Sociedades Mercantiles.

Nota 23 - Contingencias:

- a. De acuerdo con la LISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarán con terceros en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisen los precios y consideren que los montos determinados se apartan del supuesto previsto en la Ley, podrían requerir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta del 100% sobre su monto.

- b. La Compañía se encuentra en un proceso de aclaración respecto a la tenencia de 21 hectáreas de cierto predio. La Compañía, se encuentra en proceso de llegar a un acuerdo económico por el valor de dichas hectáreas por un monto de \$420. El monto correspondiente se encuentra registrado dentro de rubro denominado "Acreedores diversos" en el balance general.
- c. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía, y algunas subsidiarias han sido demandadas ante las Juntas de Conciliación y Arbitraje, siendo un juicio se estima que puedan tener una contingencia hasta por la cantidad de \$565. En opinión de la Administración no fue necesaria la creación de una provisión para juicios laborales.
- d. La Compañía y sus subsidiarias contratan a proveedores de servicios especializados en seguridad, limpieza, control de accesos, producción y otros servicios similares, en virtud de las recientes modificaciones a la legislación en materia de seguridad social, existe la posibilidad de que algunos subcontratistas o trabajadores de éstos proveedores quieran adicionalmente ejercer acciones para que Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y sus subsidiarias fuesen considerados como beneficiarios de sus servicios o responsables de posibles contingencias en tales materias.

Para reducir tales posibilidades, se han vigilado que los proveedores de servicios den cumplimiento a las obligaciones que les son aplicables, así mismo se tiene partidas pactadas con ellos algunas garantías para resarcir posibles daños o perjuicios que pudieran causar estas eventuales acciones y que no fueran debidamente atendidas por ellos.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota 24 - Compromisos:

- a. El 4 de junio de 2014 la compañía firmó un contrato de prestación de servicios de administración entre Pro Eucalipto Holding, S. A. P. I. de C. V. y Pro Eucalipto Management, S. C. Dicha empresa presta servicios de servicios de administración, operación, desarrollo y mantenimiento del Proyecto MDF y su contraprestación estará ligada al rendimiento futuro de dicho proyecto.

La duración de dicho contrato concluye el 30 de junio de 2019, la contraprestación se determina siempre que el proyecto de MDF arroje un retorno superior al 12% anual en dólares, en cuyo caso la contraprestación podría ser hasta de 29 millones de dólares durante todo el periodo de vigencia del contrato. Al 31 de diciembre de 2014 no hay un pasivo que reconocer ya que la operación del proyecto de MDF no inicia.

- b. El 30 de Octubre de 2013, la compañía, a través de su subsidiaria Pro MDF S.A.P.I. de C.V. firmo tres contratos complementarios con la alemana Dieffenbacher GmBH Maschinen und Anlagenbau. El primer contrato contempla el suministro de los equipos y maquinarias necesarios para la fabricación de MDF, el segundo abarca los servicios de instalación y arranque de dichos equipos y maquinarias en forma integral, y el último contrato de servicios para la optimización de la operación mediante el incremento de producción y la reducción de consumo de resina. Los contratos de manera agregada tienen una contraprestación máxima de 69.56 millones de euros. Los cuales deberán de liquidarse a más tardar en el tercer trimestre de 2015 para la liquidación de este contrato la compañía cuenta con una línea de crédito por 81 millones de dólares (1,191 millones de pesos). Véase nota 15.

Nota 25 - Información por segmentos:

Derivado de la adquisición de FOMEX a partir del 2013 la compañía mantiene tres segmentos “Teca”, “Eucalipto” y “MDF”.

Las ventas por área geográfica al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presentan a continuación:

	31 de diciembre de					
	2014			2013		
	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas consolidadas por país	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas consolidadas por país
Teca						
Pais						
México	\$ 120,168	(\$ 113,194)	\$ 6,974	\$ 90,073	(\$ 86,872)	\$ 3,201
Estados Unidos de Norteamérica	7,134	-	7,134	79,082	-	79,082
Costa Rica	22,958	(959)	21,999	40,700	(32,498)	8,202
Colombia	<u>109,661</u>	<u>(811)</u>	<u>108,850</u>	<u>138,844</u>	<u>(88,372)</u>	<u>50,472</u>
	259,921	(114,964)	144,957	348,699	(207,742)	140,957
Eucalipto						
Pais						
México	<u>42,796</u>	<u>(49)</u>	<u>42,747</u>	<u>12,763</u>	<u>-</u>	<u>12,763</u>
Total	<u>\$ 302,717</u>	<u>(\$ 115,013)</u>	<u>\$ 187,704</u>	<u>\$ 361,462</u>	<u>(\$ 207,742)</u>	<u>\$ 153,720</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Los activos por área geográfica al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Teca</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
País		
México	\$1,438,404	\$1,097,078
Colombia	145,002	282,629
Costa Rica	289,932	318,868
EUA	<u>86,950</u>	<u>65,309</u>
	1,960,288	1,763,884
 <u>Eucalipto</u>		
País		
México	<u>637,801</u>	<u>540,209</u>
 <u>MDF</u>		
País		
México	<u>495,380</u>	<u>68,285</u>
 Total	<u>\$3,093,469</u>	<u>\$2,372,378</u>

Utilidad de operación por segmentos:

	<u>2014</u>					<u>2013</u>				
	<u>Teca</u>					<u>Teca</u>				
	<u>Troza</u>	<u>Productos</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>MDF</u>	<u>Total</u>	<u>Troza</u>	<u>Productos</u>	<u>Eucalipto</u>	<u>MDF</u>	<u>Total</u>
Ingresos	\$ 130,672	\$ 14,285	\$ 42,747	\$	\$ 187,704	\$ 115,273	\$ 25,684	\$ 12,763	\$	\$ 153,720
Ganancias generadas por el cambio en el valor razonable	181,853	-	49,305	-	231,158	84,464	-	10,748	-	95,212
Subsidios recibidos	6,677	-	3,805	-	10,482	15,010	-	-	-	15,010
Costo de madera histórico	(67,058)	-	(20,537)	-	(87,595)	(50,938)	(12,970)	(10,989)	-	(74,897)
Reconocimiento en el costo de la ganancia por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos por el inventario vendido	(10,923)	-	-	-	(10,923)	(29,299)	-	-	-	(29,299)
Gastos de fabricación	-	(5,165)	-	-	(5,165)	-	(10,552)	-	-	(10,552)
Mano de obra	-	-	-	-	-	-	(5,571)	-	-	(5,571)
Costos logísticos	<u>(40,772)</u>	<u>-</u>	<u>(19,320)</u>	<u>-</u>	<u>(60,092)</u>	<u>(44,873)</u>	<u>-</u>	<u>(4,510)</u>	<u>-</u>	<u>(49,383)</u>
Total de costos	(118,753)	(5,165)	(39,857)	-	(163,775)	(125,110)	(29,093)	(15,499)	-	(169,702)
Sueldos y salarios	(26,750)	(2,620)	(2,772)	(7,028)	(39,170)	(27,200)	(6,943)	(1,372)	(1,450)	(36,965)
Servicios profesionales	(15,030)	(1,485)	(286)	(7,545)	(24,345)	(5,585)	(380)	-	(2,363)	(8,328)
Depreciaciones	(1,221)	(123)	(152)	(72)	(1,568)	(1,864)	-	-	-	(1,864)
Gastos de viaje	(6,530)	(784)	(1,429)	(2,016)	(10,759)	(2,394)	(1,199)	(2,169)	(3,289)	(9,051)
Servicios de oficina	(12,564)	(771)	(1,158)	(2,868)	(17,361)	(9,322)	(2,089)	-	-	(11,411)
Gastos relacionados con la adquisición de FOMEX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,843)
Gastos relacionados con el proyecto de MDF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,735)
Bonos pagados por el levantamiento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,040)
Plan de acciones para empleados	-	-	-	-	(6,972)	-	-	-	-	-
Total de gastos	(62,095)	(5,782)	(5,797)	(19,529)	(100,175)	(46,365)	(10,611)	(3,541)	(7,102)	(97,237)
Utilidad neta generada por adquisición de compañía subsidiaria y activos	-	-	-	-	\$	-	-	-	-	\$
Otros ingresos netos	-	-	-	-	<u>127</u>	-	-	-	-	<u>336</u>
Pérdida utilidad de operación	<u>\$ 138,353</u>	<u>\$ 3,338</u>	<u>\$ 50,203</u>	<u>(\$ 19,529)</u>	<u>\$ 165,521</u>	<u>\$ 43,272</u>	<u>(\$14,020)</u>	<u>\$ 4,471</u>	<u>(\$7,102)</u>	<u>(\$ 9)</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota 26 - Combinación de negocios:

El 12 de julio de 2013, la Compañía adquirió, a través de su subsidiaria Pro-Eucalipto Holding, S. A. P. I de C. V. el 100% de las acciones de Forestaciones Operativas de México, S. A. de C. V. (FOMEX) ubicada en el estado de Tabasco por \$412,885 (Dls. 31.4 millones). FOMEX es la principal Compañía en plantaciones de Eucalipto en la República Mexicana.

Los activos netos adquiridos a su valor razonable y la integración del precio de compra se resumen como sigue:

	<u>Saldos</u>
Activo:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10
Deudores diversos	6,178
Inventarios	5,124
Activo biológico C.P.	21,563
Propiedades, plantas y equipos	228,902
Pagos anticipados	3,051
Activos biológico L.P.	237,606
Pasivo:	
IETU diferido	(86,843)
Resultados:	
Utilidad por la compra	<u>(2,706)</u>
Total de activos netos identificables	<u>412,885</u>
Precio de compra	412,885
Importe pendiente de pago por consideración contingente	<u>9,973</u>
Precio pagado en efectivo	<u>\$402,912</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2013, el saldo pendiente de pago por consideración contingente ascendía a \$9,973, los cuales se encuentran en un fideicomiso. Una vez que las condiciones para la entrega del efectivo se den, el fideicomiso entregará este monto a Grupo KUO. El monto se presenta como parte del efectivo restringido.

Los costos relacionados con la adquisición, tales como honorarios profesionales, legales y de valuadores, ascendieron a \$11,843 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de gastos de venta y administración.

El negocio adquirido aportó a la Compañía unos ingresos de \$12,764 y una pérdida neta de (\$18,740) en el periodo comprendido del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013 los ingresos se habrían incrementado en \$68,931 y la (pérdida) neta en \$23,655 aproximadamente.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y de 2013


Nota 27 - Eventos posteriores:

1. En enero 2015 Proteak firmó un Acuerdo de Cooperación con Financiera Maderera, S. A. (Finsa) para la operación conjunta de la planta de MDF, la transferencia de tecnología y la comercialización de los productos de Finsa en México.
2. En marzo de 2015 Proteak recibió la autorización de un crédito por 200.4 millones de pesos de la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND). El destino de estos recursos será el establecimiento y mantenimiento de plantaciones de eucalipto en el sureste del país, cuya madera será utilizada para abastecer la planta de MDF, que Proteak construye actualmente en Huimanguillo, Tabasco.
3. Durante la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 20 de marzo de 2015, Proteak anunció un aumento de capital social mediante la emisión de 25,000,000 Certificados de Participación Ordinarios (CPOs), a un precio de 15.00 pesos por CPO. Las acciones que se emitan serán ofrecidas para su suscripción y pago a los Accionistas de la Sociedad en ejercicio de su derecho de preferencia. Los recursos serán destinados para la expansión de las operaciones de Proteak en el sector de maderas industriales.

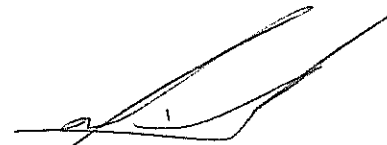
México D.F., 30 de abril de 2015

Gastón Mauvezin, Miguel Trenado Jaramillo y Rose Marie Harfush Manzur, en nuestro carácter de Director General, Contralor Corporativo y Gerente Jurídico, de Proteak Uno, S.A.B de C.V. respectivamente, en cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 33, fracción I inciso a) de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, les expresamos lo siguiente:

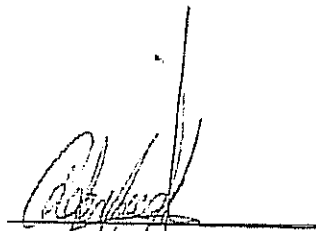
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en los estados financieros anuales, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Gastón Mauvezin
Director General



Miguel Trenado Jaramillo
Contralor Corporativo



Rose Marie Harfush
Gerente Jurídico

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Índice

31 de diciembre de 2013 y de 2012

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Estados consolidados de situación financiera	3
Estados consolidados del resultado integral	4
Estado de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados.....	7 a 46



Dictamen de los Auditores Independientes

México, D. F., 30 de abril de 2014

A la Asamblea General de Accionistas y al Consejo de Administración de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y los estados consolidados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

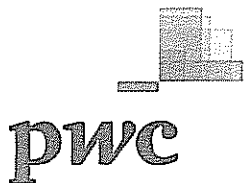
Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

La información incluida en la Nota 9b., sobre los estados financieros, fue preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Compañía y solo se presenta para análisis adicional. Por lo tanto no fue revisada mediante los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos y no expresamos opinión alguna sobre la misma.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "G. Robles Haro", written over a horizontal line.

C.P.C. Guillermo Robles Haro
Socio de Auditoría

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3

Activo	Nota	31 de diciembre de	
		2013	2012
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 359,279	\$ 48,716
Clientes	7	59,106	41,851
Impuestos por recuperar	8	42,724	40,239
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta por recuperar		12,451	10,244
Deudores diversos		4,521	16,428
Inventario de madera y madera procesada		13,696	18,998
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros	9	111,364	141,550
Pagos anticipados	17	12,213	-
		<u>615,354</u>	<u>318,026</u>
Activos de larga duración mantenidos para su venta	21	<u>102,889</u>	<u>124,092</u>
Suma el activo circulante		718,243	442,118
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Efectivo restringido	16	16,217	-
Cuentas por cobrar a largo plazo		11,163	-
Activos biológicos, consumibles maduros e inmaduros	9	817,592	414,148
Inmuebles, maquinaria y equipo	12	737,036	485,324
Impuesto sobre la renta diferido	20	16,370	9,035
Deudores diversos		5,829	-
Pagos anticipados	17	49,674	21,798
Depósitos en garantía		254	1,492
		<u>1,634,135</u>	<u>931,797</u>
Suma el activo no circulante		1,634,135	931,797
Suma el activo		\$ 2,372,378	\$ 1,373,915
Pasivo y capital contable			
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores		\$ 21,816	\$ 10,562
Acreedores diversos	13	27,057	24,818
Provisiones	14	8,028	7,970
Anticipo de clientes		-	127
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta por pagar	20	8,025	1,868
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar		443	337
		<u>65,369</u>	<u>45,682</u>
Suma el pasivo a corto plazo		65,369	45,682
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Obligaciones laborales		374	120
Créditos a largo plazo	15	228,873	135,920
Impuesto empresarial a tasa única diferido	20	-	6,756
Impuesto sobre la renta diferido	20	152,553	26,353
		<u>381,800</u>	<u>169,149</u>
Suma el pasivo a largo plazo		381,800	169,149
Suma el pasivo		447,169	214,831
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social suscrito y exhibido	18	655,682	463,950
Prima en suscripción y colocación de acciones		1,163,417	579,892
Déficit acumulado		(43,330)	(81,571)
Utilidad (déficit) del año		(17,742)	38,241
Efecto de conversión acumulado		72,010	63,571
Activos financieros disponibles para la venta		46	46
Superávit por revaluación		95,126	94,955
		<u>1,925,209</u>	<u>1,159,084</u>
Suma el capital contable		1,925,209	1,159,084
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 2,372,378	\$ 1,373,915

Las veintiséis notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados del Resultados Integral - Por Función
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

Cifras expresadas en miles de pesos, según se explica en la Nota 3

	<u>Nota</u>	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos netos		\$ 153,720	\$ 85,300
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, menos costos estimados de punto de venta	9	95,212	79,674
Subsidios recibidos	10	15,010	11,454
Costo de ventas	19	(169,702)	(79,373)
Gastos de administración y venta	19	(97,237)	(61,070)
Utilidad neta generada por la adquisición de compañía subsidiaria y activos		2,652	-
Otros ingresos - Neto		<u>336</u>	<u>2,964</u>
(Pérdida) utilidad de operación		<u>(9)</u>	<u>38,949</u>
Intereses ganados		4,638	3,757
Utilidad en cambios		<u>14,863</u>	<u>1,771</u>
Ingresos financieros		<u>19,501</u>	<u>5,528</u>
Intereses pagados		(19,784)	(11,107)
Pérdida en cambios		<u>(867)</u>	<u>(101)</u>
Gastos financieros		<u>(20,651)</u>	<u>(11,208)</u>
Gastos financieros - Neto		<u>(1,150)</u>	<u>(5,680)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad		(1,159)	33,269
Impuestos a la utilidad	20	<u>(16,583)</u>	<u>4,972</u>
(Pérdida) utilidad neta consolidada		<u>(17,742)</u>	<u>38,241</u>
Partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados:			
Efecto de valuación de activos disponibles por la venta		-	(32)
Efecto de conversión neto de ISR diferido		8,439	(67,514)
Partidas que no pueden reclasificarse al estado de resultados:			
Superávit por revaluación neto de ISR diferido		<u>171</u>	<u>26,527</u>
Total de otros resultados integrales		<u>8,610</u>	<u>(41,019)</u>
Pérdida integral consolidada		<u>(\$ 9,132)</u>	<u>(\$ 2,778)</u>
Pérdida (utilidad) por acción básica y diluida (cifras en pesos)	18	<u>(\$.03)</u>	<u>\$.08</u>

Las veintiséis notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

Cifras expresadas en miles pesos, según se explica en la Nota 3

	Capital Social Suscrito y exhibido	Prima en suscripción y colocación de acciones	Déficit	Efecto de conversión acumulado	Activos financieros disponibles para la venta	Superávit por revaluación	Suma el capital contable
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 463,950	\$ 579,892	(\$ 81,571)	\$ 131,085	\$ 78	\$ 68,428	\$ 1,161,862
Utilidad integral:							
Utilidad neta			38,241				38,241
Superávit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido						26,527	26,527
Efecto de conversión, neto de impuesto sobre la renta diferido				(67,514)			(67,514)
Efectos de la valuación de activos financieros disponibles para su venta					(32)		(32)
Total utilidad integral			38,241	(67,514)	(32)	26,527	(2,778)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	463,950	579,892	(43,330)	63,571	46	94,955	1,159,084
Superávit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido						171	171
Incremento de capital social (Nota 18)	191,732	583,525					775,257
Utilidad integral:							
Utilidad neta			(17,742)				(17,742)
Efecto de conversión, neto de impuesto sobre la renta diferido				8,439			8,439
Total utilidad integral			(17,742)	8,439		171	9,132
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 655,682	\$ 1,163,417	(\$ 61,072)	\$ 72,010	\$ 46	\$ 95,126	\$ 1,925,209

Las veintiséis notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

Cifras expresadas en miles de pesos, según se explica en la Nota 3

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Actividades de operación</u>		
Pérdida (utilidad) antes de impuestos	(\$ 1,159)	\$ 33,269
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de activos biológicos menos costos estimados de punto de venta	(95,212)	(79,674)
Utilidad generada por combinación de negocios	(2,652)	
Obligaciones laborales	254	17
Depreciación y amortización	5,895	3,233
Intereses ganados	(4,638)	(3,757)
Pérdida (utilidad) cambiaria - Neta	(13,996)	(1,670)
Intereses devengados a cargo	19,784	11,107
Deterioro de cuentas por cobrar	<u>1,096</u>	<u>336</u>
	(90,628)	(37,139)
(Incremento) en clientes	(18,351)	(34,655)
Aumento en activos biológicos maduros e inmaduros	(2,455)	(22,548)
Disminución (incremento) en impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar	27,926	(19,353)
(Incremento) pagos anticipados	(37,038)	(344)
Disminución (incremento) depósitos en garantía	1,238	(690)
Disminución en inventarios	10,426	4,526
Disminución en proveedores y acreedores diversos	(4,135)	15,043
Incremento en anticipos de clientes	(127)	(379)
Otras cuentas por pagar	6,263	1,255
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(1,674)</u>	<u>(1,345)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de operación	(108,555)	(95,629)
<u>Actividades de inversión</u>		
Adquisición de negocios y activos	(414,644)	
Efectivo restringido por combinación de negocios	(9,973)	
Disposición (adquisición) de inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	3,310	(49,385)
Disposición de activos financieros disponibles para la venta	-	112,046
Disposición de activos de larga duración mantenidas para la venta	19,105	-
Intereses ganados	<u>4,638</u>	<u>3,757</u>
Flujo de efectivo generado por actividades de financiamiento	(397,564)	66,418
<u>Actividades de financiamiento</u>		
Efectivo restringido	(6,244)	
Incrementos de capital social aportados por los accionistas	191,732	-
Prima en suscripción de acciones neta de costos relacionados con el incremento de capital	583,525	
Préstamos recibidos	81,473	74,655
Intereses a cargo	<u>(8,304)</u>	<u>(1,540)</u>
Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiamiento	842,182	73,115
Efectos por cambios en el valor de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en su valor resultante por fluctuaciones de tipo de cambio	<u>(25,500)</u>	<u>(1,639)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	310,563	42,265
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>48,716</u>	<u>6,451</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 359,279</u>	<u>\$ 48,716</u>

Las veintiséis notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3, excepto utilidad por acción, valor del CPO, precio unitario de la teca, precio unitario del eucalipto y razón de apalancamiento.

Nota 1 - Historia y actividad de la Compañía:

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. (Proteak o la Compañía) fue constituida el 11 de septiembre de 2001, bajo las leyes de la República Mexicana con una duración de 99 años.

Proteak es una Compañía pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el nombre de Pizarra "TEAK".

Sus accionistas son el gran público inversionista, la emisora no es controlada directa o indirectamente por otra empresa, una persona física o un grupo en particular.

La dirección de la Compañía es calle Tres Picos No. 65, colonia Bosques de Chapultepec, C.P. 11580, Delegación Miguel Hidalgo, en México, D.F.

La principal actividad de la Compañía es el cultivo, plantación, siembra, cosecha, procesamiento, compra-venta, industrialización, importación, exportación, comercialización y la enajenación de cualquier tipo de flores, plantas, árboles y semillas y demás productos derivados de los mismos; y la prestación de servicios técnicos de consultoría, así como la realización de todo tipo de actividades relacionadas con la producción agrícola, agropecuaria, silvícola, industrial comercial y la realización de investigaciones para su mejor desarrollo, así como la celebración de convenios y contratos por cuenta propia o de terceros para la realización de dichas actividades.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con plantaciones de árboles de Teca y Eucalipto en la República Mexicana en los estados de Jalisco, Nayarit, Tabasco y Chiapas, además de contar con plantaciones en Costa Rica y Colombia y se encuentra en la etapa de administración de la transformación biológica de los activos biológicos para su venta en productos agrícolas.

1. El 12 de julio de 2013 la Compañía, anunció que en la Asamblea de Accionistas celebrada el día 11 de julio de 2013, y con el 94% de los títulos con derecho a voto representado en la misma, decretó un aumento de su capital social mediante la emisión de 85,933,750 Certificados de Participación Ordinarios (CPOs), a un precio de \$12.00 pesos por CPO de los cuales hasta el 31 de diciembre de 2013, han sido suscritos y pagados 66,543,414 CPOs lo que equivale a \$798,521. Véase Nota 18.

Los recursos obtenidos con este incremento fueron destinados para el crecimiento y diversificación del portafolio de negocios de Proteak lo que incluye la adquisición de Forestaciones Operativas de México, S. A. de C. V. ("FOMEX") y a la instalación de una planta de tablero de fibra de densidad media (MDF, por sus siglas en inglés) en el estado de Tabasco.

Por otra parte, la Asamblea de Accionistas mencionada aprobó la adopción de la modalidad de Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (antes Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil de Capital Variable) con la consecuente reforma a los Estatutos Sociales de la Sociedad.

2. El 18 de julio de 2013 la Compañía firmó un acuerdo definitivo para la compra del 100% de las acciones de FOMEX con Grupo KUO, S. A. B. de C. V. (BMV:KUO), el cierre de esta transacción al 30 de agosto de 2013 fue por un monto de \$412,886.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

FOMEX está dedicada a la siembra y cosecha de arboles de eucalipto en diversos estados de la República Mexicana. De esta forma Proteak adquirirá las mayores plantaciones del país, certificadas bajo las normas del FSC (Forestry Stewardship Council) asegurando el suministro de madera 100% sustentable para la operación de la planta de MDF.

- El 7 de noviembre de 2013 Proteak firmó un contrato para la construcción de la planta de MDF con Dieffenbacher. Dicho proyecto estará concluido aproximadamente para el tercer trimestre de 2015.
- El 26 de noviembre de 2013 la Compañía adquirió a través de su subsidiaria Pro-Eucalipto Holding, S.A.P.I. de C. V. (PH) el 100% de las acciones de ProUcalipto, S.A.P.I de C. V. (antes Kuosol Agrícola, S.A.P.I. de C. V.) ubicada en el estado de Tabasco por \$16,823. El objeto de la adquisición de esta compañía es que tiene una actividad agrícola que hace sinergia con PH y los negocios futuros de ésta. Dicha transacción fue tratada como una adquisición de activos generándose para la compañía una pérdida de \$54 la cual se presenta en el estado de resultados en Utilidad neta generada por la adquisición de compañía subsidiaria y activos. A la fecha de la adquisición las pérdidas fiscales de esta entidad ascienden a \$ 177,178 las cuales no fueron activadas en su totalidad.

A continuación se mencionan las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, sobre las cuales Proteak ejerce control:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Proteak Tres, S. A. de C. V. ²	100%	100%	Matriz de Proteak Tres Sucursal.
Proteak Tres sucursal Colombia ⁴	100%	100%	Posee los activos forestales en Colombia.
Proteak Forestal, S. A. ²	100%	100%	Posee los activos forestales y terrenos agrícolas en Costa Rica.
Comefor, S. A. de C. V. (Comefor) ²	100%	100%	Transformación y comercialización, de madera árboles y semillas y tenedora de acciones.
Proteak Dos, S. A. de C. V. ^{2,3}	100%	100%	Cultivo, plantación, siembra y cosecha de cualquier clase de plantas árboles y semillas.
Proeucalipto Holding, S. A. P. I, de C. V. (PH) ^{3,5}	100%		Tenedora de Acciones

Comefor es tenedora directa de la mayoría de las acciones representativas del capital social de las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Servicios Comefor Uno, S. A. de C. V. (Comefor Uno) ¹	100%	100%	Prestadora de servicios.
Servicios Comefor Dos, S. A. de C. V. (Comefor Dos) ¹	100%	100%	Prestadora de servicios.
Proteak Renewable Forestry, LLC. (PRF)	100%	100%	Comercializadora ubicada en los Estados Unidos de América.
Comercializadora Internacional Proteak Colombia, S. A.	100%	100%	Comercializadora ubicada en Colombia.
Proteak Comercial, S. A.	100%	100%	Prestación de servicios ubicada en Costa Rica.
Proteak Vehicular, S. A.	100%	100%	Arrendadora de vehículos a Proteak Costa Rica.
Comefor Internacional, S. A. de C. V.	100%	100%	Comercializadora.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

PH es tenedora directa de la mayoría de acciones representativas del capital social de las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentajes</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Pro MDF, S. A. de C. V. (Pro MDF) ⁵	100%		Fabricación y comercialización de tableros de MDF.
Forestaciones Operativas de México, S. A. de C. V. (FOMEX) ⁶	100%		Posee los activos forestales y terrenos agrícolas relacionados con plantación de eucalipto.
Pro Ucalipto, S. A. P. I. de C. V. (Pro Ucalipto) ⁶	100%		

¹ Estas compañías prestan servicios de personal (operativos y administrativos) a las empresas del Grupo.

² Subsidiarias directas de Proteak Uno, S. A. B. de C. V.

³ La subsidiaria no ha iniciado operaciones.

⁴ La sucursal tiene como matriz a Proteak Tres, S. A. de C. V.

⁵ Empresas constituidas en 2013

⁶ Adquirida durante 2013 a Grupo KUO, S. A. B. de C. V.

Nota 2 - Bases de preparación:

De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del ejercicio 2012, utilizando como marco normativo contable las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que se acompañan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las IFRS incluyen todas las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

2.1 Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por los terrenos y el activo biológico. Los estados financieros han sido preparados sobre la base de negocio en marcha.

2.2 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros consolidados conforme a IFRS requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 5.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Las estimaciones y supuestos críticos son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables:

3.1 Nuevas normas emitidas y vigentes para este periodo.

A continuación se enuncian los nuevos pronunciamientos y modificaciones recientemente emitidas con vigencia a partir del 1 de enero de 2013 o posterior. La administración de la Compañía estima que la adopción de estas nuevas normas y modificaciones no tendrán efectos significativos en los estados financieros.

- NIC 1 (modificada) - "Presentación de estados financieros". La modificación requiere que las entidades separen las partidas que se presentan en el resultado integral en dos grupos con base en la posibilidad o no de reciclarlos al estado de resultados en el futuro. Las partidas que no pueden reciclarse se presentarán separadas de las partidas que se puedan reciclar en el futuro. Las entidades que deciden presentar partidas de otra utilidad integral antes de impuestos deben mostrar los impuestos relacionados con los dos grupos de manera separada. Para la Compañía, esta modificación entró en vigor el 1 de enero de 2013. La modificación afectó la presentación solamente y no tuvo ningún impacto en la situación financiera de la Compañía ni en su desempeño.
- NIC 19 (Revisada) - "Beneficios a los empleados". Existen varias modificaciones que han sido aplicadas de manera retrospectiva; estas eliminan la opción de diferir el reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales en los planes de beneficios definidos post-empleo, conocidos como el "método del corredor". La Compañía no ha aplicado anteriormente esta opción y ha reconocido las ganancias y pérdidas en otras partidas de la utilidad integral del año. Por lo tanto, este cambio en norma no tiene ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía. Los rendimientos esperados sobre los activos del plan ya no se reconocen en el resultado del ejercicio, ahora deben ser reconocidos los intereses sobre el neto del pasivo (activo) de beneficio definido en el estado de resultados del ejercicio, calculados mediante el uso de la tasa de descuento para medir las obligaciones por beneficios definidos. Este cambio no tiene ningún efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.

El costo por servicios pasados, se reconoce en el estado de resultados en el periodo en el que se modifica, en lugar de diferir la parte correspondiente los beneficios adquiridos. Anteriormente la Compañía reconocía costos por servicios pasados inmediatamente en resultados, excepto cuando los cambios al plan de pensiones condicionen a los empleados a permanecer prestando sus servicios por un periodo específico de tiempo (periodo de adjudicación), la administración determinó que el efecto en la utilidad neta de la Compañía para 2013 no es significativo. Como resultado de la adopción de la modificación NIC 19, la Compañía ajustó contra utilidades retenidas un saldo acumulado por costos de servicios pasados sin amortizar que al 1 de enero de 2013 es de \$87, neto del impuesto sobre la renta diferido. La NIC 19 (Revisada) fue adoptada prospectivamente y no se reclasificaron los periodos anteriores ya que la administración determinó que el efecto no es significativo para la situación financiera de la Compañía.

- IFRS 10, "Estados financieros consolidados" - La IFRS 10 fue emitida en mayo de 2011 y reemplaza toda la guía de control y consolidación en la NIC 27, "Estados financieros consolidados y separados", y SIC 12, "Consolidación - Entidades de propósito especial". Bajo la IFRS 10, las subsidiarias eran todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tenía control. La Compañía controla una entidad cuando la Compañía tiene poder sobre la entidad, está expuesta a,

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

tiene el derecho a, rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar estos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias están totalmente consolidadas desde la fecha en que el control se transfiere a la Compañía. Se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control. La Compañía ha aplicado la IFRS 10 retrospectivamente la conformidad con las provisiones de transición descritas en esta norma. Lo anterior no tuvo efecto en la consolidación de las inversiones mantenidas por la Compañía.

- IFRS 12 “Revelación de participaciones en otras entidades” - Requiere que la entidad revele información que permita evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades, tales como acuerdos conjuntos, asociadas, entidades de propósito especial y entidades que no se incluyen en el balance general, además de los efectos de estos intereses en su situación y desempeño financiero, y sus flujos de efectivos. La Compañía realizó las revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.
- IFRS 13 “Medición del valor razonable” - El objetivo de la IFRS 13 es proporcionar una definición precisa del valor razonable y ser una fuente única para los requerimientos de medición y revelación del valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por otras IFRS, excepto para operaciones dentro del alcance de la IFRS 2 “Pagos basados en acciones”, NIC 17 “Arrendamientos”, mediciones que se asemejan al valor razonable pero no se consideran como tal, y el valor realizable neto bajo el alcance de NIC 2 “Inventarios” o el valor de uso en la NIC 36 “Deterioro de activos de larga duración”. La aplicación de la IFRS 13 no ha afectado de manera importante las mediciones de valor razonable realizadas por la Compañía.
- Mejoras anuales 2011, incluyen la mejora a la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” que aclara que las principales refacciones y el equipo de mantenimiento que cumplan con la definición de Propiedad, planta y equipo, no forman parte del inventario y la mejora a la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” que aclara que los impuestos a la utilidad derivados de las distribuciones a los accionistas se contabilizan de acuerdo con la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Estas mejoras no tuvieron efecto para la Compañía.
- NIC 36, “Deterioro de Activos” - En mayo de 2013, el IASB modificó la NIC 36, esta modificación indica la revelación de información sobre el valor recuperable de activos deteriorados si el monto es calculado con base en el método de valor razonable menos los costos de venta. La Compañía adoptó en forma anticipada esta modificación, no existiendo impacto alguno.

3.2 Nuevas normas emitidas no vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas, las cuales son efectivas a partir del 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía.

IFRS 9, “Instrumentos financieros”

La IFRS 9, fue emitida en noviembre de 2009 y contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la IFRS 9 en octubre de 2010. La IFRS es la primera norma emitida como parte del proyecto para reemplazar la NIC 39. IFRS 9 mantiene y simplifica los dos tipos de modelos de mediciones y establece dos principales categorías de activos financieros: al costo amortizado y a valor razonable. La base de clasificación depende en el modelo de negocio de la Compañía y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. La guía en NIC 39 de deterioro de activos financieros y de contabilidad de cobertura sigue aplicando. Para la Compañía, esta modificación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2015.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

- NIC 32, "Instrumentos financieros presentación"

En diciembre de 2011, el IASB modificó la NIC 32. Estas modificaciones son la guía de aplicación y aclaran algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros en el estado de situación financiera. Para la Compañía, esta modificación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2014.

- NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición"

En junio de 2013, el IASB modificó la NIC 39 para clarificar que no existe la necesidad de suspender la contabilidad de coberturas cuando se presenta la novación de un instrumento derivado de cobertura, cumpliendo con ciertos requisitos. Para la Compañía, esta modificación es aplicable a los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2014.

A la fecha de los estados financieros la administración de la Compañía está en proceso de cuantificar los efectos de la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la Compañía.

3.3 Bases de consolidación

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad.

Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que pierde dicho control.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La contraprestación, transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición.

La Compañía aplica la contabilidad para combinaciones de negocios usando el método del predecesor en una entidad bajo control común. El método del predecesor consiste en la incorporación de los valores en libros de la entidad adquirida, el cual incluye el crédito mercantil registrado a nivel consolidado con respecto a la entidad adquirida. Cualquier diferencia entre la consideración pagada por la Compañía y el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria se reconocen en el capital.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el estado de resultados conforme se incurren.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

El crédito mercantil es medido inicialmente como el exceso de la contraprestación pagada y el valor razonable de la participación no controladora en la subsidiaria adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables y los pasivos adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Proteak son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se haya considerado necesario.

b. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

El efecto de absorción (dilución) de control en subsidiarias, es decir un aumento o disminución en el porcentaje de control, se reconoce formando parte del capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el año en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base a la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en resultados.

c. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable, el cambio en valor en libros es reconocido en los resultados del año. El valor razonable es el valor en libros inicial para propósitos de contabilización subsecuente de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Cualquier importe previamente reconocido en el resultado integral respecto de dicha entidad se contabiliza como si la Compañía hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos relativos. Esto implica que los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificarán al resultado del año.

3.4 Información por segmentos

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que participa en actividades de negocio en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la Compañía. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Comité Directivo para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera disponible. La Compañía ha identificado que solamente tiene dos segmentos operativos los cuales son la producción de los activos biológicos y de se dividen en Teca y Eucalipto.

3.5 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

La Compañía ha identificado que su moneda funcional es el dólar estadounidense debido a que los activos biológicos de Proteak son un "commodity" y por lo tanto su valor se denomina usualmente en dólares, por lo que la Compañía ha reconocido esta situación mediante la adopción del dólar como su moneda funcional, y de presentación el peso mexicano. Asimismo, la moneda funcional de todas las entidades del grupo es el dólar, excepto para las prestadoras de servicios, que su moneda es el peso mexicano, y de la recién adquirida FOMEX.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Las utilidades y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen como fluctuación cambiaria dentro de los gastos financieros en el estado de resultados.

c. Empresas del grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de la Compañía (ninguna de las cuales tiene moneda en una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- a. Los activos y pasivos reconocidos en el balance general se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre de dicho balance general;
- b. Los ingresos y gastos reconocidos en el estado de resultados se convierten al tipo de cambio promedio de cada año (excepto cuando este promedio no es una aproximación razonable del efecto derivado de convertir los resultados a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las operaciones; en cuyo caso se utilizaron esos tipos de cambio).
- c. El capital reconocido en el balance general se convierten al tipo de cambio histórico.
- d. Las diferencias en cambio resultantes se reconocen como otras partidas de la utilidad integral.

3.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y otras inversiones altamente líquidas a corto plazo con vencimiento original inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor razonable.

3.7 Activos financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) préstamos y cuentas por cobrar y (ii) activos financieros disponibles para la venta. La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito para el cual fueron adquiridos.

i. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no se cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por activos con vencimiento mayor a 12 meses. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

3.8 Deterioro de activos financieros

i. Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Se reconoce una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto que pueda ser estimado confiablemente sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, la falta de pago o retrasos en el pago de intereses, la probabilidad de que entre en quiebra o de una reorganización financiera, así como cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo estimados futuros, como los cambios en los atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con la falta de pago.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se disminuye y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada contractualmente. La compañía puede medir el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento financiero utilizando su precio de mercado observable.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados consolidado.

3.9 Inventarios

Los inventarios de madera y madera procesada se registran a su costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo incluye el costo del producto más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. Por lo que se refiere a los activos biológicos transferidos a inventarios, el costo representa el valor razonable menos gastos de venta al momento de la reclasificación.

3.10 Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros

Los activos biológicos consumibles de la Compañía los conforman las plantaciones forestales de madera de teca, eucalipto y otras especies.

La IAS 41 establece que los activos biológicos deben ser valuados a su valor razonable menos costos estimados de punto de venta. Dicho valor se determina con base en el precio de un mercado activo.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Donde el valor razonable de un activo biológico no se puede establecer, la IAS 41 permite su valuación a su costo histórico acumulado.

i. Clasificación, medición y valuación del activo biológico

Los activos biológicos se reconocen a su valor razonable, de acuerdo con las siguientes consideraciones:

Para la Teca

- La Compañía considera en base a su experiencia comercial, que existe un mercado activo y eficiente para el producto agrícola (trozas de madera de teca) que tengan un diámetro sin corteza superior a los 12 cms. y un contenido mínimo de duramen de 50%. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma. Para las plantaciones de Teca jóvenes, esto ocurre normalmente entre el año 8 y 10 desde su plantación.

Para estos activos, la Compañía estima el valor de mercado a la fecha de valuación, considerando (i) el volumen, medido en metros cúbicos (m³) estimado de la plantación, y (ii) los precios unitarios observados u obtenidos por la Compañía en dicho mercado, menos los costos y gastos de punto venta (tales como gastos de cosecha, acarreo, medición, identificación, rentas, etc.).

Para la determinación de volumen, la Compañía obtiene datos de diámetro, altura y densidad de árboles mediante un inventario sistemático con arranque aleatorio de sus plantaciones maduras. Con estos datos de campo se determina entonces el volumen comercial aprovechable.

Los precios unitarios varían entre 110 USD/m³ y 870 USD/m³, dependiendo del diámetro o circunferencia de la troza y la calidad de la misma.

- Para los activos que aún no han alcanzado el punto de maduración y para los cuales no existe un mercado activo observable. La Compañía distingue dos etapas fundamentales de desarrollo:
- Etapa Inicial: los riesgos iniciales de plantación no se superan sino hasta el año 3, periodo en que el activo biológico presenta mayor vulnerabilidad a los factores que pueden afectar su supervivencia; durante este periodo el activo se reconoce a su costo histórico acumulado.
- Etapa de Transición: desde que se supera la Etapa Inicial, y hasta el momento en que existe un mercado activo y eficiente, es decir entre los años 4 y hasta el 8-10, se valúa el Activo Biológico al valor estimado al momento de transición a valor de mercado, descontado a la fecha de valuación. Para ello, la Compañía asigna cada plantación a una de 7 curvas de crecimiento esperado, basándose en características fisicoquímicas del suelo (tales como profundidad efectiva del suelo y acidez), material genético empleado. Adicionalmente, cada curva de crecimiento tiene un plan de manejo forestal asociado. Con el volumen proyectado unitario por hectárea determinado con las dos anteriores, y utilizando los precios de mercado ya mencionados, se determina para cada plantación, el valor proyectado del activo biológico al momento de transición.

Cabe aclarar que, la curva de crecimiento y el plan de manejo determinan en conjunto el año de transición esperado. Durante la etapa de transición, la Compañía verifica que el estado de la plantación se ajuste a los esperados mediante datos de crecimiento de campo (utilizando alturas dominantes como predictor del crecimiento al inicio y diámetros o circunferencias y alturas posteriormente).

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

El valor proyectado al momento de transición en el que existe un mercado activo y eficiente se descuenta a la fecha de valuación para cada plantación utilizando una tasa de descuento determinada mediante el costo promedio ponderado del capital (WACC por sus siglas en inglés) de 12% y 10.51% para 2013 y 2012, respectivamente.

Los cambios periódicos resultantes del crecimiento y transformaciones biológicas, son contabilizados como ingreso o costo en el estado de resultados en el año en que se presentan.

Los activos biológicos se clasifican como activos biológicos a corto plazo aquellos que serán cortados y vendidos en el corto plazo y el resto como activos no circulantes.

El valor razonable determinado para los activos biológicos entre los años 4 y hasta el año 8-10 se encuentra en el nivel 2 de la jerarquía del Valor Razonable. Los activos biológicos que superan dicha edad se encuentran en el nivel 1 de la jerarquía del Valor Razonable.

Para el Eucalipto

- La Compañía considera en base a su experiencia comercial, que existe un mercado activo y eficiente para el producto agrícola (m³ de madera eucalipto) que tengan un diámetro sin corteza superior a los 8 cm y máximo de 55 cm. El momento en que una plantación alcance las características comerciales requeridas, dependerá del desarrollo y crecimiento de la misma. Para las plantaciones de eucalipto, esto ocurre normalmente después del año 2 desde su plantación.

Para estos activos, la Compañía estima el valor de mercado a la fecha de valuación, considerando (i) el volumen, medido en metros cúbicos (m³) estimado de la plantación, y (ii) los precios unitarios observados u obtenidos por la Compañía en dicho mercado, menos los costos y gastos de punto venta (tales como gastos de cosecha, acarreo, medición, identificación, rentas, etc.).

Para la determinación de volumen, la Compañía obtiene datos de diámetro, altura y densidad de árboles mediante un inventario sistemático con arranque aleatorio de sus plantaciones maduras. Con estos datos de campo se determina entonces el volumen comercial aprovechable.

Los precios unitarios del eucalipto ascienden a \$338.50/m³.

- Para los activos que aún no han alcanzado el punto de maduración (la Compañía considera los riesgos iniciales de plantación no se superan sino hasta el año 2, periodo en que el activo biológico presenta mayor vulnerabilidad de los factores que pueden afectar su supervivencia) y para los cuales no existe un mercado activo observable, la Compañía reconoce el activo a su costo histórico acumulado.

Los cambios periódicos resultantes del crecimiento y transformaciones biológicas, son contabilizados como ingreso o costo en el estado de resultados en el año en que se presentan.

Los activos biológicos se clasifican como activos biológicos a corto plazo aquellos que serán cortados y vendidos en el corto plazo y el resto como activos no circulantes.

El valor razonable determinado para los activos biológicos se encuentra en el nivel 1 de la jerarquía del Valor Razonable.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

3.11 Subsidios forestales

Los subsidios obtenidos del gobierno, relacionados con la plantación de los activos biológicos, se reconocen en el estado consolidado de resultados y se reconocen contablemente cuando los mismos son efectivamente recibidos. En los años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los subsidios recibidos por parte de la Comisión Nacional Forestal, ascendieron a \$15,010 y \$11,454, respectivamente.

3.12 Inmuebles, maquinaria y equipo

Los terrenos se muestran a su valor razonable, con base en valuaciones por expertos independientes externos. Las valuaciones se realizan con suficiente regularidad, para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros.

El valor razonable determinado para los terrenos se encuentra en el nivel 2 de la jerarquía del Valor Razonable.

Las demás partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía.

Los costos relacionados con una partida incurridos posteriormente al reconocimiento inicial se capitalizan, como parte de dicha partida o una partida separada, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo y el costo se pueda medir confiablemente. El valor en libros de los componentes reemplazados se da de baja. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período que se incurren.

Los aumentos en el valor en libros por revaluación de terrenos se abonan al superávit por revaluación neto del impuesto sobre la renta diferido. Las disminuciones que compensan los aumentos anteriores del mismo activo se cargan en otros resultados integrales, todas las demás disminuciones se cargan en el estado de resultados.

Los terrenos no son depreciados. La depreciación del resto de las partidas de los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas, que son las siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Equipo y maquinaria agrícola	10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo de oficina	10 años
Mejoras a locales arrendados	Plazo del arrendamiento

La Compañía asigna el importe inicialmente reconocido respecto de un elemento de propiedades, mobiliario y equipo en sus diferentes partes significativas (componentes) y deprecia por separado cada uno de esos componentes.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cierre de cada año.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor de recuperación estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor de recuperación.

El resultado por la venta de inmuebles, maquinaria y equipo se determina comparando el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo vendido y se presenta en el estado de resultados dentro de otros (gastos) ingresos.

3.13 Deterioro de activos no financieros

Los activos no financieros sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El valor de recuperación de los activos es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos incurridos para su venta y su valor en uso. Para efectos de la evaluación de deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del crédito mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se evalúan a cada fecha de reporte para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

3.14 Costos por préstamos

Los costos generales o específicos derivados de préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables para los cuales se requiere de un periodo prolongado para ponerlos en las condiciones requeridas para su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de esos activos. Los activos biológicos no se consideran activos calificables. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hubo costos por préstamos capitalizados al no existir activos calificables.

3.15 Pasivos financieros

Los préstamos de instituciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos financiamientos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de la redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del financiamiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los honorarios incurridos para obtener estos financiamientos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciban.

3.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente.

Las provisiones se valúan al valor presente de los flujos de efectivo que se espera requerir para liquidar la obligación, mediante el uso de una tasa de interés antes de impuestos que refleje la evaluación del valor actual del dinero en el tiempo, así como los riesgos específicos de dicha obligación. El incremento a la provisión por el paso del tiempo se reconoce como gastos por interés.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

3.17 Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otras partidas de la utilidad integral o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital contable, respectivamente.

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del balance general en los países en los que la Compañía opera y genera una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en la que las leyes fiscales son objeto de interpretación.

El impuesto diferido se provisiona en su totalidad, con base en el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. El impuesto a las utilidades diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las utilidades diferido activo se realice o el impuesto a las utilidades diferido pasivo se pague.

El impuesto a las utilidades diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

El impuesto a las utilidades diferido se genera sobre la base de las diferencias temporales de las inversiones en subsidiarias, excepto cuando la posibilidad de que se revertirán las diferencias temporales se encuentra bajo el control de la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los saldos de impuesto a las utilidades diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a las utilidades diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

3.18 Beneficios a empleados

(a) Beneficios a corto plazo

Proteak proporciona beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. Proteak reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentre contractualmente obligado o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

(b) Participación de los trabajadores en las utilidades.

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades con base en un cálculo que toma en cuenta la utilidad fiscal después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada legalmente a realizar el pago.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

(c) Prima de antigüedad

Las compañías del Grupo tienen establecido un plan conforme lo requerido por la Ley Federal del Trabajo (LFT) respecto del cual, las compañías del Grupo que cuentan con personal, están obligadas a pagarles a sus trabajadores y estos tienen derecho a recibir, una prima de antigüedad al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, esta obligación se considera una obligación post-empleo.

El pasivo o activo reconocido en el balance general respecto de la prima de antigüedad se clasifica como de beneficios definidos y es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del balance general junto con los ajustes por utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando la tasa del interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos de la obligación por pensiones.

Las utilidades y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén sujetos a que el empleado continúe en servicios por un periodo de tiempo determinado (el periodo que otorga el derecho). En este caso, los costos de servicios pasados se amortizan utilizando el método de línea recta durante el periodo que otorga el derecho.

(d) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: a) cuando la Compañía no puede retirar la oferta sobre esos beneficios, y b) cuando la Compañía reconoce los costos por reestructura que está dentro del alcance de IAS 37 e implica pago por los beneficios por terminación. En el caso de que promueva la terminación voluntaria, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que aceptaran la oferta. Los beneficios que vencen 12 meses después de la fecha de reporte se descuentan a su valor presente.

3.19 Capital social

Las acciones comunes clasifican como capital.

3.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos representan el valor razonable del efectivo cobrado o por cobrar derivado de la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de las rebajas y descuentos otorgados a clientes.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con los criterios específicos para cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

a. Venta de bienes

Los ingresos provienen en su mayoría de la venta de madera en rollo y procesada, la cual es comercializada por subsidiarias en el extranjero y una mínima parte en México. 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.

3.21 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 no hay arrendamientos financieros

Arrendatario

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las rentas variables se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

3.22 Pérdida/utilidad por acción

La pérdida básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La pérdida por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. La pérdida básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad.

3.23 Activos no financieros mantenidos para la venta

De conformidad con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", se clasifican en este rubro a los activos cuyo valor en libros se recupera a través de una operación de venta, en lugar de por su uso continuado. Estos activos no se someten a depreciación y se registran a su valor en libros o su valor razonable, el menor, entendido como valor razonable, como el precio que podría ser recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción sin presiones, en condiciones normales e independientes, es decir, ordenada, entre participantes del mercado a una fecha de medición determinada, disminuido de los costos en que se incurrirá para venderlos. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el valor en libros es menor que el valor razonable por lo tanto no se reconoció ningún ajuste al respecto.

Cuando los activos mantenidos para la venta dejan de cumplir los criterios para ser clasificados en este renglón, la Compañía valúa dichos activos al menor entre el valor en libros que se tenía antes de la fecha en que fueron clasificados como mantenidos para la venta (ajustado por la depreciación por el periodo en que el activo fue considerado como mantenido para su venta) y su valor de recuperación a la fecha en que se decidió no venderlo. Cualquier ajuste derivado de esta valuación se reconoce en el estado de resultados del ejercicio.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Nota 4 - Administración de riesgos:

Los principales factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la compañía son los siguientes:

- 4. 1. Riesgo de mercado
 - 4.1.1. Riesgo de tipo de cambio
 - 4.1.2. Riesgo de tasa de interés
- 4.2. Riesgo de crédito
- 4.3. Riesgos financieros
 - 4.3.1. Riesgo de liquidez
 - 4.3.2. Riesgo de capital
 - 4.3.3. Estimación del valor razonable

4.1. Riesgo de mercado

El Mercado Institucional de Madera exige certificaciones ambientales y sobre el origen legal de los productos.

La práctica internacional se orienta cada vez más hacia el manejo sustentable de los bosques. Los compradores institucionales de madera y productos derivados están solicitando certificaciones que aseguren no sólo su bondad ambiental, sino también su origen legal. En el futuro, dichas certificaciones serán prácticamente un requisito para el acceso a la mayoría de los mercados institucionales. Aunque Proteak actualmente cuenta con dos certificaciones nacionales y una certificación internacional, además de contar con estrictas políticas internas para dar cumplimiento a los requerimientos aplicables para dichas certificaciones, es posible que Proteak no sea capaz de mantener dichas certificaciones en el futuro, o que las mismas sean sustituidas por estándares alternativos. En caso que este riesgo se materialice y Proteak no cuente con estas certificaciones, el mercado de potenciales compradores de los Activos Biológicos podría verse reducido y, en consecuencia, los resultados operativos de Proteak podrían ser afectados adversamente reduciendo sus potenciales ingresos.

Cambios de Mercado

A pesar de su creciente popularidad y la tendencia alcista en los precios de la madera, no es posible asegurar que dicha tendencia continuará o que no existe la posibilidad de que dichos precios se desplomen o experimenten caídas temporales. Un cambio en las preferencias de los consumidores, por la aparición de productos sustitutos, ya sean materiales sintéticos -aunque no se conocen sustitutos en este momento - o por otras especies de árboles, o por la generación de excedentes de madera, en su caso, tendría el efecto, entre otros, de que los precios de los activos biológicos podrían disminuir, reduciendo en consecuencia los ingresos de Proteak.

Asimismo, existe el riesgo de que el mercado donde se comercializa la Teca sufra distorsiones que causen una sobreoferta de dicho producto, lo cual puede causar que el precio de venta disminuya y que los resultados no sean los que se esperan conforme al Plan de Negocios. Lo anterior puede afectar negativamente la Tasa Interna de Retorno de los inversionistas. De igual forma, existe el riesgo de que se genere una sobredemanda en el mercado de la Teca, lo que podría causar que el precio de la Teca se incremente y Proteak no tenga el inventario para satisfacer dicha demanda y, en consecuencia, los resultados operativos no sean los esperados y, consecuentemente, el valor de los CPOs se vea afectado de manera adversa.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Ingreso de Nuevos Competidores

Por la naturaleza de la actividad económica de Proteak, los rendimientos planteados han sido calculados con base en la existencia de los competidores actuales. No obstante lo anterior, en caso de que existan competidores adicionales existe el riesgo de que los resultados y utilidades de Proteak no sean los esperados y afectar el valor de mercado de sus acciones.

Factores de Riesgo relacionados con México

Se espera una parte muy significativa de las operaciones se lleven a cabo en México. En virtud de lo anterior, el desarrollo del negocio depende en gran parte del desempeño económico y político del país, además de los fenómenos climáticos que afectan la economía del país. Por ello, eventos políticos, económicos o sociales que pudieran afectar a la economía mexicana, también podrían tener un efecto negativo en el resultado operativo de Proteak.

4.1.1. Riesgo de tipo de cambio

Las operaciones de Proteak están denominadas en distintas monedas dependiendo de donde se realizan o de más mercados entre estos factores.

Los activos biológicos (específicamente la Teca) de Proteak, y en particular los maduros, son un "commodity" y por lo tanto su valor se denomina usualmente en dólares. La Compañía ha reconocido esta situación mediante la adopción del dólar como su moneda funcional.

Para la recién adquirida operación de eucalipto el valor del inventario biológico está denominado en pesos y las ventas de éste también son en pesos, por lo tanto no hay una exposición de tipo de cambio.

Las variaciones en el tipo de cambio por lo tanto podrían afectar los resultados de la Empresa. Cabe destacar que la Empresa no mantiene instrumentos financieros derivados u otros elementos de cobertura para mitigar este riesgo.

4.1.2. Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2013 de la totalidad de los pasivos con costo el 74% están contratados a tasa fija, por el remanente de los intereses devengados a cargo se determinan con la tasa Libor de estos pasivos.

Cualquier incremento en la tasa de interés puede tener un impacto negativo en los resultados y en la posición financiera de la compañía.

Las fluctuaciones en la tasa de interés son inciertas porque dependen del comportamiento futuro de los mercados y pueden tener un impacto en los resultados financieros de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2013 y una diferencia de 100 puntos base en la tasa de interés hubiera generado un impacto positivo o negativo en el estado de resultados de \$325 y de \$299, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, la totalidad de los pasivos con costo estaban contratados a tasa fija por lo que no existía riesgo.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada, excepto por aquel relacionado con los saldos de las cuentas por cobrar. Cada entidad de Proteak es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. El riesgo crediticio se deriva del efectivo y las inversiones en valores, los instrumentos financieros derivados y los depósitos en bancos e instituciones financieras, así como del crédito otorgado a los clientes mayoristas y minoristas, incluyendo los saldos pendientes de cobrar, así como, transacciones futuras ya comprometidas. En el caso de clientes se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la administración de la Compañía estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas o externas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada sobre la base de información histórica de los índices de incumplimiento de las contrapartes.

		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Calidad crediticia</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>			
Banco Actinver, S. A.	A-	\$280,610	\$35,233
Banco Santander México, S. A.	AAA	1,232	460
BBVA Bancomer, S. A.	AAA	12,269	9,372
HSBC México, S. A.	AAA	1,112	353
Wells Fargo Bank, N. A., Member FDIC	AA-	45,380	
Banco Monex, S. A.	BB+	11,456	
Banco Nacional de México, S. A.	BBB+	3,320	
Efectivo en caja y otros bancos		<u>3,900</u>	<u>3,298</u>
		<u>\$359,279</u>	<u>\$48,716</u>
		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Clientes:</u>			
CLIENTES A		\$22,523	\$38,831
CLIENTES B		3,119	2,685
CLIENTES C		<u>33,464</u>	<u>335</u>
Total		<u>\$59,106</u>	<u>\$41,851</u>

Clientes A. Con estos clientes se opera con cartas de crédito los cuales se cobran a los treinta días de entrega por el cliente no hay un riesgo de cobro ya que es fácilmente convertible en dinero. Ninguno de estos clientes excede de 30 días al cierre del año que corresponda.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Cientes B. Corresponde a personas que comercializan pisos de Teka producidos por Comefor los cuales no exceden de 120 días de crédito estos clientes son los primeros a los cuales se hacen ventas para dar a conocer los productos que producirá Proteak en un futuro.

Cientes C. Es el público en general y la mayoría está concentrado en una de las subsidiarias en Estados Unidos de Norteamérica y lo que se pretende es dar a conocer en el mercado de este país los productos que produce Proteak, estos son clientes que de manera individual no son importantes.

4.3 Riesgos financieros

4.3.1 Riesgo de liquidez

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites u obligaciones de hacer o no hacer establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Los excedentes de efectivo de las entidades operativas se transfieren a la tesorería de la Compañía. La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantenía depósitos a plazo por \$78,473 y \$13,302, respectivamente y otros activos igualmente líquidos por \$280,610 y \$35,232, respectivamente que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

En el cuadro siguiente se muestra el análisis de los pasivos financieros de Proteak presentados con base en el periodo entre la fecha del estado de situación financiera consolidado y la fecha de su vencimiento. Los montos presentados en dicho cuadro corresponden a los flujos de efectivo no descontados, incluyendo intereses:

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Más de 1 año y menos de 3</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>				
Proveedores	\$ 21,816			
Créditos a largo plazo		\$ 92,532	\$ 116,605	\$ 157,814
Acreedores diversos	\$ 27,057			
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>				
Proveedores	\$ 10,562			
Créditos a largo plazo		\$ 10,052	\$ 45,520	\$ 133,851
Acreedores diversos	\$ 24,818			

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

4.3.2 Riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: i) salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; ii) proporcionar adecuados rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y iii) mantener una estructura de capital óptima.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el balance general consolidado menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el balance general consolidado más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la razón de apalancamiento fue de 0.06 y 0.07 respectivamente.

4.3.3 Estimación del valor razonable

De acuerdo al IAS 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", la Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros como se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 359,279	\$ 359,279
Clientes	59,106	59,106
Impuestos por recuperar	42,724	42,724
Deudores diversos	4,521	4,521
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,163	11,163
Deudores diversos a largo plazo	5,829	5,829
Depósitos en garantía a largo plazo	254	254
	<u>Otros pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros:		
Proveedores	\$ 21,816	\$ 21,816
Acreedores diversos	27,057	27,057
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	443	443
Créditos a largo plazo	228,873	228,873
	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
<u>31 de diciembre de 2012</u>		
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 48,716	\$ 48,716
Clientes	41,851	41,852
Deudores diversos	16,428	16,428
Depósitos en garantía	1,492	1,492

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos financieros:		
Proveedores	\$ 10,562	\$ 10,562
Acreedores diversos	24,818	24,818
Anticipo de clientes	127	127
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	337	337
Créditos a largo plazo	135,920	135,920

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado se aproximan a su valor en libros al ser de muy corto plazo, con excepción de los créditos a largo plazo cuyo valor razonable se incluye en la Nota 15.

Nota 5 - Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones:

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera continua y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas sobre futuros eventos que se consideran razonables dentro de las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Administración de la Compañía realiza estimaciones y juicios respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos y pasivos durante el año siguiente se presentan a continuación:

Juicios contables críticos

La información significativa sobre supuestos, estimación de incertidumbres y juicios críticos reconocidos en los estados financieros consolidados, se describen a continuación:

- 5.1 Valuación y clasificación de los activos biológicos.
- 5.2 Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos
- 5.3 Impuesto Diferido Activo
- 5.4 Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera
- 5.5 Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

5.1 Valuación y clasificación de los activos biológicos.

Valuación y clasificación de las actividades biológicas, se determina como se describe en la nota 3.10.

Cabe destacar que para el ejercicio de 2013 una variación de más o menos un punto porcentual en la tasa de descuento para los activos biológicos inmaduros en la etapa de transición, causaría una variación de (\$6,386) ó \$6,688, respectivamente en el valor de los Activos Biológicos en esta etapa. Que representa el 0.78% y el 0.81%, respectivamente del valor del activo Biológico; y para el ejercicio de 2012 causarían una variación de (\$3,459) ó \$3,655. Que representa el 0.62% y el 0.65%, respectivamente del valor del activo Biológico

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

5.2 Determinación de los valores razonables por la revaluación de terrenos

Los terrenos se muestran a su valor razonable, sobre la base de valuaciones periódicas realizadas por valuadores independientes. Para efectos de determinar el valor razonable de los rubros de terreno, la Compañía utiliza un perito valuador independiente quien utiliza estimaciones para determinar el valor de los bienes comparables existentes en el mercado. Estas valuaciones deben ser revisadas si se considera que existen elementos que presuman modificaciones importantes en los valores de los activos y cualquier cambio pudiera afectar el monto reconocido en superávit por revaluación y en caso que se agote éste, el impacto se reconoce en resultados. Véase Nota 12.

5.3 Impuesto Diferido Activo

La Compañía reconoce los impuestos diferidos activos hasta el monto en que sea probable su realización. La Compañía considera las utilidades fiscales futuras y las estrategias fiscales para determinar dicha realización. En caso de que la Compañía determinara que es capaz de realizar sus impuestos diferidos activos en el futuro por encima del importe registrado, se realizará un ajuste al impuesto diferido activo el cual incrementaría los resultados en el período de que se efectúe dicha determinación. Si la Compañía determina que no sería capaz de realizar todo o parte de su impuesto diferido activo en el futuro, se realizaría un ajuste al impuesto diferido activo el cual disminuiría los resultados en el período que se tome tal decisión. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las pérdidas fiscales reconocidas están reconocidas solamente en las entidades que generarán utilidad fiscales futuras. Véase Nota 120.

5.4 Juicio de la administración en la determinación de moneda extranjera

Cada compañía del Grupo define en principio la moneda funcional como la moneda del entorno económico donde operan cada una de ellas. La gerencia emplea su juicio para determinar la moneda funcional en cada entidad que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, sucesos y condiciones subyacentes. Por lo que se refiere a las compañías operativas se ha considerado la moneda funcional como el dólar, considerando que los activos biológicos tienen un mercado observable con precios determinados en dólares, la mayoría de las ventas, así como las adquisiciones no monetarias más significativas han sido celebradas en dicha moneda.

5.5 Juicio para clasificar los terrenos como activos de larga duración mantenidos para su venta

La Compañía clasificó ciertos terrenos como activos mantenidos para la venta dado que espera recuperar su valor principalmente a través de su venta, se encuentran mantenidos para su venta inmediata y que la venta de dichos activos se considera altamente probable en su condición actual, a pesar de que espera recuperar dicho valor a más de un año ya que existe un contrato de compraventa con un tercero y la razón (falta de liquidez de la contra-parte) por la que no se ha concluido la operación es ajena a la Compañía y los terrenos se siguen manteniendo a un precio de mercado. Adicionalmente durante 2013, la contra-parte compró dos terrenos por aproximadamente 20 millones de pesos.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo sobre el que se informa se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Efectivo	\$ 196	\$ 182
Depósitos bancarios	78,473	13,302
Inversiones disponibles a la vista	<u>280,610</u>	<u>35,232</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$359,279</u>	<u>\$48,716</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Nota 7 - Clientes:

Los clientes se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes	\$60,538	\$42,187
Deterioro de clientes	<u>(1,432)</u>	<u>(336)</u>
	<u>\$59,106</u>	<u>\$41,851</u>

A continuación se presenta la integración de cuentas por cobrar de acuerdo a su vencimiento:

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Más de 30 y menos de 60</u>	<u>Más de 61 y menos de 90</u>	<u>Más de 91 y menos de 120</u>	<u>Más de 120</u>
Clientes	\$33,141	\$6,237	\$7,203	\$2,387	\$11,570

Los movimientos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al inicio del año	\$336	\$-
Incremento	1,096	336
Aplicación	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>\$1,432</u>	<u>\$336</u>

Nota 8 - Impuesto por recuperar:

Los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto al valor agregado	\$42,444	\$39,629
Impuestos a los depósitos en efectivo	11	4
Subsidios al empleo	<u>269</u>	<u>606</u>
	<u>\$42,724</u>	<u>\$40,239</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Nota 9 - Activos biológicos consumibles, maduros e inmaduros:

- a. Los activos biológicos consumibles, maduros e inmaduros, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integran como sigue:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	\$555,698	\$483,856
Costos de plantación y mantenimiento	90,126	72,226
Adquisición de plantaciones de eucalipto e inventario en patio	259,370	-
Ganancias generadas por el cambio en el valor razonable menos costos estimados de punto de venta	95,212	79,674
Baja de activo biológico por producción de producto agrícola	(87,871)	(49,678)
Efecto de conversión	<u>16,421</u>	<u>(30,380)</u>
Saldo al final del ejercicio	928,956	555,698
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros circulantes	<u>(111,364)</u>	<u>(141,550)</u>
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros no circulante	<u>\$817,592</u>	<u>\$414,148</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y a la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias mantenían vigente sus políticas de no contratar seguros contra daños para sus plantaciones.

A la fecha de la emisión de los estados financieros la compañía, no reporta pérdida material alguna por motivo de este riesgo.

b. Otros aspectos

- i. La Compañía está sujeta a leyes y regulaciones federales y estatales en materia forestal y ambiental. Para tal fin, la Compañía ha establecido políticas y procedimientos orientados al cumplimiento de las leyes. La gerencia realiza inspecciones periódicas para identificar potenciales riesgos ambientales. De igual forma, las plantaciones de la Compañía están expuestas a riesgos por daños por cambios climatológicos, plagas e incendio. La Compañía cuenta con procedimientos para mitigar estos riesgos, los cuales incluyen inspecciones de salud y monitoreos para detectar plagas y enfermedades, diversificación geográfica.

Nota 10 - Subsidios forestales:

La Compañía ha recibido de la Comisión Nacional Forestal (CONAFOR), a través de su programa "ProÁrbol", una serie de subsidios por dedicarse a la actividad de reforestación. Estos subsidios son obtenidos por concurso y otorgados por fases. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2013 la Compañía recibió subsidios por \$15,010 y \$11,454, respectivamente. Estos subsidios no están condicionados a ningún cumplimiento ni tienen que regresarse en un futuro.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Nota 11 - Partes relacionadas:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el personal clave de la Compañía recibió una compensación agregada total por aproximadamente \$26,770 y \$22,752, respectivamente.

Nota 12 - Inmuebles, maquinaria y equipo:

	<u>Terrenos⁽²⁾</u>	<u>Inmuebles y mejoras a locales arrendados⁽¹⁾</u>	<u>Equipo y maquinaria agrícola</u>	<u>Equipo de cómputo, oficina y transporte</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Total</u>
<u>Conceptos</u>						
Costo o valuación	\$ 369,801	\$ 6,479	\$ 44,890	\$ 11,210	\$ 14,578	\$ 446,958
Depreciación acumulada	-	(176)	(5,174)	(3,602)	-	(8,952)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 369,801</u>	<u>\$ 6,303</u>	<u>\$ 39,716</u>	<u>\$ 7,608</u>	<u>\$ 14,578</u>	<u>\$ 438,006</u>
Adiciones y bajas	\$ 369,801	\$ 6,303	\$ 39,716	\$ 7,608	\$ 14,578	\$ 438,006
Efecto de conversión	44,900	14,109	862	2,259	(12,745)	49,385
Depreciación	(26,070)	89	(3,821)	(801)	(1,809)	(32,412)
Revaluación de inmuebles	-	(982)	(947)	(1,304)	-	(3,233)
Revaluación de inmuebles	<u>33,578</u>	-	-	-	-	<u>33,578</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre 2012	<u>\$ 422,209</u>	<u>\$ 19,519</u>	<u>\$ 35,810</u>	<u>\$ 7,762</u>	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 485,324</u>
Costo o valuación	\$ 422,209	\$ 20,676	\$ 41,931	\$ 12,669	\$ 24	\$ 497,508
Depreciación acumulada	-	(1,157)	(6,120)	(4,907)	-	(12,184)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 422,209</u>	<u>\$ 19,519</u>	<u>\$ 35,810</u>	<u>\$ 7,762</u>	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 485,324</u>
Adiciones por la adquisición de nuevas compañías	\$ 422,209	\$ 19,519	\$ 35,810	\$ 7,762	\$ 24	\$ 485,324
Adiciones y bajas	215,106	1,500	10,741	1,554	-	228,901
Efecto de conversión	15,062	(15,645)	(3,021)	319	(24)	(3,308)
Depreciación	25,435	(1,075)	(2,343)	(95)	-	21,922
Revaluación de inmuebles	-	(536)	(3,662)	(1,697)	-	(5,895)
Revaluación de inmuebles	<u>10,093</u>	-	-	-	-	<u>10,093</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre 2013	<u>\$ 687,905</u>	<u>\$ 3,763</u>	<u>\$ 37,525</u>	<u>\$ 7,843</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 737,036</u>
Costo o valuación	\$ 687,905	\$ 5,456	\$ 47,309	\$ 14,447	\$ -	\$ 755,117
Depreciación acumulada	-	(1,693)	(9,784)	(6,604)	-	(18,081)
Valor neto en libros al 31 de enero de 2013	<u>\$ 687,905</u>	<u>\$ 3,763</u>	<u>\$ 37,525</u>	<u>\$ 7,843</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 737,036</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de acuerdo con su política, la Compañía y sus subsidiarias no contaban con seguro contra daños para sus inmuebles asociados con activos biológicos.

¹ Las mejoras a locales arrendados se amortizan en el plazo de los contratos de arrendamiento.

² Ciertos terrenos fueron otorgados como garantía de préstamos y aportados a un fideicomiso véase Nota 15c.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Al saldo de terrenos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se integran como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valor de adquisición	\$ 429,763	\$414,701
Provenientes de combinación de negocios	215,106	-
Revaluación	43,671	33,578
Efecto de conversión	<u>(635)</u>	<u>(26,070)</u>
	<u>\$ 687,905</u>	<u>\$422,209</u>

Durante 2013 y 2012 la Compañía ha realizado avalúos en las fechas en las que ha adquirido estos y cada dos años después del último avalúo. Las diferencias entre los precios de adquisición y el valor razonable es que estos fueron adquiridos sobre condiciones favorables a la compañía. Los avalúos fueron determinados por peritos independientes a través del enfoque de mercado, los cuales utilizaron precios comparables de terrenos y estos son ajustados por atributos clave los cuales tiene un factor de homologación. Para los terrenos adquiridos en la combinación de negocios (FOMEX) a los valores resultantes de haber aplicado los factores de homologación se redujo su valor en un 25% debido a que al ser una compra de volumen y oferta la compañía se ha beneficiado de esto.

Los avalúos de los terrenos fueron realizados en los siguientes años:

	<u>Valor de los terrenos revaluados</u>	<u>Año en el que se practicó el avalúo</u>
	\$ 393,702	2012
	<u>294,203</u>	2013
Total	<u>\$ 687,905</u>	

Nota 13 - Acreedores diversos:

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el saldo de acreedores diversos se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acreedores por venta de terreno	\$ -	\$16,088
Impuestos retenidos	-	2,967
Grupo KUO ¹ , S. A. B. de C. V.	17,613	-
Arrendamientos	426	407
Servicios profesionales	101	935
Otros	<u>8,917</u>	<u>4,421</u>
	<u>\$27,057</u>	<u>\$24,818</u>

¹ Corresponde al pago pendiente de realizar por la compra de FOMEX y Pro Ucalipto por \$17,613. Los cuales se liquidarán de la siguiente forma, \$9,973 cuando FOMEX pueda regularizar los terrenos en donde se encuentran plantaciones por este valor y \$7,640 cuando FOMEX y Pro Ucalipto recuperen el IVA a favor.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2013 y de 2012

Nota 14 - Análisis de provisiones de pasivos:

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2013	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2013
A corto plazo:				
Bonos	\$7,970	\$7,158	\$7,216	\$8,028
	<u>\$7,970</u>	<u>\$7,158</u>	<u>\$7,216</u>	<u>\$8,028</u>
	Saldo al 1 de enero de 2012	Incrementos	Aplicaciones	Sal al 31 de diciembre de 2012
A corto plazo:				
Bonos	\$6,708	\$8,208	\$9,470	\$7,970
	<u>\$6,708</u>	<u>\$8,208</u>	<u>\$9,470</u>	<u>\$7,970</u>

Nota 15 - Créditos a largo plazo:

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene créditos por \$228,873 y \$135,920, respectivamente por préstamos a largo plazo que se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Financiera Rural ⁽¹⁾	\$ 48,147	\$ 42,239
Financiera Rural ⁽²⁾	20,822	18,791
Financiera Rural ⁽³⁾	90,072	74,890
Fonafor ⁽⁴⁾	8,504	-
International Finance Corporation (IFC) ⁽⁵⁾	<u>61,328</u>	<u>-</u>
	<u>\$228,873</u>	<u>\$135,920</u>

⁽¹⁾ Crédito simple con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 9.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 28 de mayo de 2015 hasta el 28 de mayo de 2020 con intereses anuales que inician a pagarse el 28 de mayo de 2015. Contratado el 19 de mayo de 2010.

⁽²⁾ Crédito simple con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 9.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 23 de junio de 2015 y hasta el 23 de junio de 2020 con intereses anuales que inician a pagarse el 23 de junio de 2015. Contratado el 14 de junio de 2010.

⁽³⁾ Crédito simple con garantía prendaria sin transmisión de dominio a una tasa fija del 8.99% con amortizaciones anuales fijas a partir del 31 de agosto de 2016 y hasta el 31 de agosto de 2021 con intereses anuales que inician a pagarse el 31 de agosto de 2015. Contratado el 20 de marzo de 2012.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

- (4) Apoyo obtenido del esquema de financiamiento y garantías para plantaciones forestales y comerciales que otorga el Fondo Nacional y Forestal en el sucesivo "FONAFOR" por un monto de \$42,072, de los cuales al 31 de diciembre de 2013 la compañía ha dispuesto \$8,504, los cuales deberán ser cubiertos en su totalidad el 21 de agosto de 2018.
- (5) Crédito simple por Dls. 10 millones, del cual sólo se ha dispuesto de Dls.5 millones, con garantía prendaria sin transmisión de dominio, a una tasa LIBOR más 600 punto base, con amortizaciones semestrales fijas a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de enero de 2020, con intereses semestrales que inician a pagarse el 15 de mayo de 2015. Contratado el 10 de julio de 2012.

Todos estos créditos tienen una garantía Inmobiliaria sobre predios rústicos y/o urbanos, que se irán agregando a ritmo de operación, cuyo valor deberá arrojar mínimo una cobertura de 1.5 a 1 respecto a cada ministración con un valor de \$253.4 millones de pesos.

Como parte de las garantías prendarias a los créditos antes mencionados, el 18 de mayo de 2010 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración y garantía inmobiliaria con Financiera Rural, el cual se modificó mediante convenio el 20 de marzo de 2012 para incorporar garantías adicionales para el nuevo crédito contratado. Asimismo el 12 de febrero de 2013 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración y garantía inmobiliaria con International Finance Corporation. Los terrenos han sido aportados a estos fideicomisos.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el valor razonable de los préstamos a largo plazo ascendió a \$252,003 y \$121,348, respectivamente. El valor razonable para la deuda a largo plazo se basa en el valor presente de los flujos de caja descontados a su valor presente utilizando tasas de interés obtenidas de mercados fácilmente observables. El valor razonable anterior se clasifica en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables. La tasa de interés promedio utilizada para descontar los flujos es de 8.99%.

Nota 16 - Efectivo restringido:

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía es la fideicomitente del Fideicomiso irrevocable de garantía y fuente de pago con derecho de reversión. El objeto de este fideicomiso es el disponer de efectivo para la amortización de los pasivos a largo plazo derivados de los contratos de deuda contraídos por la compañía. Al 31 de diciembre, el monto de este fideicomiso asciende a \$6,244.

Nota 17 - Pagos anticipados:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Rentas pagadas por anticipado de parcelas ¹	\$10,256	\$10,161
Costos asociados con la obtención de la línea de deuda ²	-	4,295
Rentas pagadas por anticipado de oficinas ³	-	839
Seguros pagados por anticipado	532	3,941
Anticipos a proveedores	7,830	2,562
Anticipo compra de maquinaria	<u>43,269</u>	<u>-</u>
Total pagos anticipados	61,887	21,798
Pagos anticipados a corto plazo	<u>12,213</u>	<u>-</u>
Pagos anticipados a largo plazo	<u>\$49,674</u>	<u>\$21,798</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

¹ Con base a los contratos de arrendamiento, la Compañía tiene el derecho de realizar la compra de dichos terrenos al vencimiento del contrato, siempre y cuando los propietarios de los terrenos los pongan a la venta.

Las rentas pagadas por anticipado de parcelas fueron erogadas principalmente durante los años de 2010, 2008 y 2007 por \$6,973, \$4,124 y \$2,240 respectivamente. Todas estas rentas se amortizan durante el periodo del contrato, para el año de 2010 el periodo es de 5 años las de 2008 y 2007 son por un periodo de 10 años. Durante los años de 2013 y 2012, la amortización de las rentas fue por la cantidad de \$3,371 y \$1,763 las cuales se reconocieron como parte del costo del activo biológico.

² Estos costos corresponden a la comisión para la obtención de un crédito con el International Financial Corporation por Dls. 10 millones los cuales al 31 de diciembre de 2012 no han sido dispuestos en su totalidad.

³ Al 31 de diciembre de 2012, con excepción del contrato de arrendamiento de oficinas a 36 meses, la Compañía no cuenta con otros contratos de arrendamiento significativos o con vigencia mayor a un año, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 el gasto de arrendamiento de las oficinas fue por \$839 y \$839, respectivamente y se reconoció en los gastos de administración y venta.

Nota 18 - Capital social:

En Asamblea de Accionistas celebrada el 11 de julio de 2013, los accionistas acordaron incrementar el capital social de la Compañía en 85,933,750 acciones Serie "T" y 171,867,500 acciones Serie "K" por un precio teórico de \$0.9604 por acción y una prima de \$3.0396 por acción. Una acción de la Serie "T" y dos acciones de la Serie "K" equivalen a un CPO.

Al 31 de diciembre de 2013 del total de acciones se han pagado y suscrito 66,543,414 acciones Serie "T" y 133,086,828 acciones Serie "K" que equivale a \$191,732 y una prima de \$606,788, neta de \$23,264, correspondientes a los costos relacionados con el incremento de capital.

Después del momento antes descrito el capital social de la Compañía se integra como se muestra a continuación:

<u>Número de acciones</u>		<u>Importe</u>
247,018,659	Acciones Serie "T" representativas del capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro	
<u>494,037,318</u>	Acciones Serie "K" representativas del capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro	
741,055,977	Subtotal	
(19,390,336)	Acciones en tesorería, correspondientes a la Serie "T"	
<u>(38,780,672)</u>	Acciones en tesorería, correspondientes a la Serie "K"	
<u>682,884,969</u>		<u>\$ 655,682</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Las acciones Serie "T" tendrán el derecho de, al liquidarse la sociedad, recibir tierra en pago de lo que les corresponda en el haber social de conformidad con la Ley Agraria vigente.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de la cuenta del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no tiene saldo de CUFIN.

Utilidad/pérdida por acción

La pérdida básica por acción se calcula dividiendo la pérdida neta mayoritaria del año entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. El promedio ponderado de acciones considerado para el cálculo en 2013 y en 2012 fue de 533,162,288 y 483,254,727, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la (pérdida) utilidad neta consolidada del año fue (\$17,742) y \$38,241, respectivamente.

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la (pérdida) utilidad por acción básica y diluida fue de (\$0.03) y de \$0.08, respectivamente.

Nota 19 - Costos y gastos por naturaleza:

El costo de ventas y los gastos de administración y venta se integran como se muestra a continuación:

Costos de venta:

<u>Concepto</u>	<u>Costos</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Madera de Teca Trozas	\$ 80,237	\$38,491
Madera de Eucalipto	10,989	-
Madera de Teca Productos	12,970	11,445
Sueldos	5,571	8,949
Costos logísticos	49,383	18,377
Gastos de fabricación	<u>10,552</u>	<u>2,111</u>
Total costos	<u>\$169,702</u>	<u>\$79,373</u>

Gastos de administración y ventas:

<u>Concepto</u>	<u>Gastos</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos, salarios y contribuciones	\$ 36,965	\$33,087
Servicios profesionales	8,328	8,811
Depreciaciones	1,864	3,233
Gastos de viaje	9,051	2,712
Gastos relacionados con la adquisición de FOMEX	11,843	
Gastos relacionados con el proyecto MDF	9,735	
Bonos relacionados con incremento de capital	8,040	
Servicios de oficina	<u>11,411</u>	<u>13,227</u>
	<u>\$97,237</u>	<u>\$61,070</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Nota 20 - Impuestos sobre la renta (ISR) y empresarial a tasa única (IETU):

a. Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN.
- iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.
- v. Se elimina el sistema de costeo directo y el método de valuación de últimas entradas, primeras salidas.

La Compañía ha revisado y ajustado el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada a continuación. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2014, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

La Compañía determinó una pérdida fiscal de \$52,144 (pérdida fiscal de \$26,636 en 2012), la cual es superior a la determinada para efectos del IETU. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

La provisión para los impuestos a la utilidad se integran cómo se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ISR causado	(\$ 2,177)	(\$ 288)
IETU causado	(318)	(1,363)
ISR diferido	(20,844)	13,379
Cancelación de IETU diferido	<u>6,756</u>	<u>(6,756)</u>
Total de impuestos a la utilidad según el estado de resultados integral	<u>(\$16,583)</u>	<u>\$ 4,972</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

La conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de impuestos	(\$ 1,159)	\$33,270
Tasa ponderada de impuestos	<u>30%</u>	<u>23%</u>
ISR a la tasa legal	348	(7,652)
Más (menos) efecto de impuestos de la siguientes partidas permanentes:		
Otras partidas	(2,888)	3,685
Efecto por el cambio de IETU e ISR	(14,416)	
Gastos no deducibles	(3,600)	(748)
Ajuste anual por inflación deducible	2,152	4,251
Diferencia cambiaria fiscal	(3,300)	5,256
Efecto por cambio de tasa en Proteak del 21.25% al 30%	<u>5,121</u>	<u> </u>
ISR reconocido en resultados	<u>(\$16,583)</u>	<u>\$ 4,972</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>1.430%</u>	<u>(15%)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció el ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>ISR diferido activo:</u>		
Pérdidas por amortizar - Neta	\$ 86,400	\$42,001
Provisiones	<u>7,914</u>	<u>4,103</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 94,314</u>	<u>\$46,104</u>
<u>ISR diferido pasivo:</u>		
Cuentas por cobrar	(\$ 669)	
Inmuebles, mobiliario y equipo	(115,261)	(\$55,996)
Activo biológico	<u>(114,567)</u>	<u>(7,426)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(\$230,497)</u>	<u>(\$63,422)</u>

En 2013 la Compañía determinó pérdida fiscal por \$52,144. Las pérdidas fiscales de acuerdo con la LISR están sujetas a actualización y podrán amortizarse contra utilidades fiscales de ejercicios futuros.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Al 31 de Diciembre de 2013 las pérdidas fiscales por amortizar y las fechas de vencimiento para ejercer la amortización de las subsidiarias nacionales son las siguientes:

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto histórico</u>	<u>Monto actualizado</u>
2007	2017	\$ 16,009	\$ 21,414
2008	2018	26,238	31,948
2009	2019	19,497	22,414
2010	2020	78,250	86,910
2011	2021	140,799	149,986
2012	2022	106,056	113,161
2013	2023	<u>52,144</u>	<u>53,025</u>
		<u>\$438,993</u>	<u>\$478,858</u>

Al 31 de Diciembre de 2013 las pérdidas fiscales por amortizar y las fechas de vencimiento para ejercer la amortización de las subsidiarias en el extranjero son las siguientes:

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto histórico</u>	<u>Monto actualizado</u>
2011	2021	\$17,856	\$ 18,566
2012	2022	22,919	23,831
2013	2023	<u>1,741</u>	<u>1,811</u>
		<u>\$38,969</u>	<u>\$44,208</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encuentran activadas en el impuesto sobre la renta diferido \$288,000 y \$137,273 respectivamente de la totalidad de las pérdidas fiscales. Las cuales corresponden a las siguientes entidades, Proteak Uno, S. A. P. I. B. de C. V. \$150,861, Comefor, S. A. de C. V. \$20,248 y Proteak Forestal, S. A. por \$19,947 y FOMEX \$96,944. Al 31 de diciembre de 2013 Proteak Uno, S. A. P. I. B. de C. V. \$97,075, Comefor, S. A. de C. V. \$20,248 y Proteak Forestal, S. A. por \$19,947.

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) publicada el 1 de octubre de 2007, por lo que, a partir de la entrada en vigor del Decreto aprobado en octubre de 2013, quedarán sin efecto las resoluciones y disposiciones administrativas de carácter general y las resoluciones a consultas, interpretaciones, autorizaciones o permisos otorgados a título particular, en materia del impuesto establecido en la Ley del IETU que se abroga.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

En 2013 la Compañía determinó una pérdida fiscal de \$27,896, debido a la derogación de la Ley de IETU, se pierden los derechos para poder amortizar dicha pérdida fiscal.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente al 31 de diciembre de 2013, la Compañía debía pagar anualmente el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU.

Al 31 de diciembre de 2012 algunas de sus subsidiarias, determinaron utilidades fiscales por un importe aproximado \$42,285. Al 31 de diciembre de 2012 Proteak y algunas de sus subsidiarias determinaron pérdidas fiscales por \$102,592. Después de haber aplicado los créditos a las utilidades de 2012 la Compañía generó un IETU neto de ISR a cargo de \$31,363. El resultado fiscal difiere del contable, debido principalmente, a que para efectos contables las transacciones se reconocen sobre la base de lo devengado, mientras que para efectos fiscales, éstas se reconocen sobre la base de flujo de efectivo y por aquella partida que sólo afectan el resultado contable o fiscal del año.

i. La provisión para IETU se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de 2012
<u>IETU diferido activo:</u>	
Cuentas por pagar	<u>\$ 368</u>
<u>IETU diferido pasivo:</u>	
Pagos anticipados	(\$ 52)
Cuentas por cobrar	<u>(7,072)</u>
IETU diferido pasivos	<u>(\$ 7,124)</u>

c. El movimiento bruto de la cuenta de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 9,036	(\$ 26,352)	\$ 3,456	(\$33,483)
Efectos por combinación de negocios	1,050	(86,843)		
(Cargo) crédito al estado de resultados	344	(21,190)	5,376	8,004
Cargos por el efecto de conversión	5,940	(8,246)	204	6,178
Cargos créditos por el superávit de revaluación	<u> </u>	<u>(9,922)</u>	<u>-</u>	<u>(7,051)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>\$ 16,370</u>	<u>(\$ 152,553)</u>	<u>\$ 9,036</u>	<u>(\$26,352)</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

d. Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Impuesto diferido activo:</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 7,915	\$ 4,103
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	<u>86,399</u>	<u>42,001</u>
	<u>\$ 94,314</u>	<u>\$46,104</u>
 <u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	(\$ 4,673)	(\$ 1,452)
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	<u>(225,824)</u>	<u>(61,970)</u>
	<u>\$230,497</u>	<u>(\$63,422)</u>

e. Otros impuestos

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron el proyecto de Decreto donde se adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del Impuesto al Valor Agregado (LIVA) y de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (LIEPS), las cuales entrarán en vigor el 1 de enero de 2014, dentro de las cuales se destacan los siguientes cambios:

- i. Elimina la tasa preferencial del IVA en la región fronteriza.
- ii. Incorpora nuevas actividades de enajenación y prestación de servicios las cuales estarán sujetas al pago del IVA.
- iii. Incorpora nuevas actividades de enajenación o importación las cuales estarán sujetas al pago del IEPS.

Nota 21 - Activos mantenidos para la venta:

a. Activos mantenidos para la venta

La Compañía tiene como activos mantenidos para su venta al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 \$102,889 y \$124,092, respectivamente que corresponden a una superficie total de 32,762 hectáreas en Costa Rica. Los mencionados terrenos fueron considerados activos mantenidos para su venta por no ser estratégicos para los fines del negocio y se espera que su venta ocurra durante el próximo año.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Nota 22 - Autorización de los estados financieros:

Los estados financieros consolidado adjuntos y sus notas, fueron autorizados, para su emisión el 30 de abril de 2014, por el Ingeniero Gastón Mauvezin (Director General) y el Licenciado Adolfo Fuentes (Director de Administración), y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía celebrada el 30 de abril de 2014, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley Generales de Sociedades Mercantiles.

Nota 23 - Contingencias:

- a. De acuerdo con la LISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarán con terceros en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisen los precios y consideren que los montos determinados se apartan del supuesto previsto en la Ley, podrían requerir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta del 100% sobre su monto.

- b. La Compañía se encuentra en un proceso de aclaración respecto a la tenencia de 24 hectáreas de cierto predio. La Compañía para solventar rápidamente la situación y evitar cualquier conflicto, se encuentra en proceso de llegar a un acuerdo económico por el valor de dichas hectáreas por un monto de \$240,000. El monto correspondiente se encuentra registrado dentro de rubro denominado "Acreedores diversos" en el balance general.
- c. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía, y algunas subsidiarias han sido demandadas ante las Juntas de Conciliación y Arbitraje, siendo un total de 3 juicios se estima que puedan tener una contingencia en su conjunto hasta por la cantidad de \$1,121. En opinión de la Administración no fue necesaria la creación de una provisión para juicios laborales.
- d. La Compañía y sus subsidiarias contratan a proveedores de servicios especializados en seguridad, limpieza, control de accesos, producción y otros servicios similares, en virtud de las recientes modificaciones a la legislación en materia de seguridad social, existe la posibilidad de que algunos subcontratistas o trabajadores de éstos proveedores quieran adicionalmente ejercer acciones para que Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y sus subsidiarias fuesen considerados como beneficiarios de sus servicios o responsables de posibles contingencias en tales materias.

Para reducir tales posibilidades, se han vigilado que los proveedores de servicios den cumplimiento a las obligaciones que les son aplicables, así mismo se tiene partidas pactadas con ellos algunas garantías para resarcir posibles daños o perjuicios que pudieran causar estas eventuales acciones y que no fueran debidamente atendidas por ellos.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y de 2012

Nota 24 - Información por segmentos:

Derivado de la adquisición de FOMEX a partir del 2013 la compañía mantiene tres segmentos "Teca", "Eucalipto" y "MDF".

Las ventas por área geográfica al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se presentan a continuación:

	31 de diciembre de					
	2013			2012		
	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas consolidadas por país	Ventas	Ventas interterritorios	Ventas consolidadas por país
<u>Teca</u>						
País						
México	\$ 90,073	(\$ 86,872)	\$ 3,201	\$ 14,299	(\$ 9,096)	\$ 5,203
Estados Unidos de Norteamérica	79,082	-	79,082	26,066	-	26,066
Costa Rica	40,700	(32,498)	8,202	31,663	(13,326)	18,337
Colombia	<u>138,844</u>	<u>(88,372)</u>	<u>50,472</u>	<u>39,927</u>	<u>(4,233)</u>	<u>35,694</u>
	348,699	(207,742)	140,957	<u>\$ 111,955</u>	<u>(\$ 26,655)</u>	<u>\$ 85,300</u>
<u>Eucalipto</u>						
País						
México	<u>12,763</u>	-	<u>12,763</u>			
Total	<u>\$ 361,462</u>	<u>(\$ 207,742)</u>	<u>\$ 153,720</u>			

Los activos por área geográfica al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se presentan a continuación:

<u>Teca</u>	31 de diciembre de	
	2013	2012
País		
México	\$1,097,078	\$ 832,735
Colombia	282,629	240,500
Costa Rica	318,868	274,136
EUA	<u>65,309</u>	<u>26,544</u>
	1,763,884	1,373,915
<u>Eucalipto</u>		
País		
México	<u>540,209</u>	-
<u>MDF</u>		
País		
México	<u>68,285</u>	
Total	<u>\$2,372,378</u>	<u>\$1,373,915</u>

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Utilidad de operación por segmentos:

	2013				Total	2012		
	Teca		Eucalipto	MDF		Teca		
	Troza	Productos				Troza	Productos	Total
Ingresos	\$ 115,273	\$ 25,684	\$ 12,763	\$	\$ 153,720	\$ 59,181	\$ 26,119	\$ 85,300
Ganancias generadas por el cambio en el valor razonable	84,464		10,748		95,212	79,674		79674
Subsidios recibidos	15,010				15,010	11,454		11,454
Costo de madera histórico	(50,938)	(12,970)	(10,989)		(74,897)	(17,690)	(11,445)	(29,135)
Reconocimiento en el costo de la ganancia por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos por el inventario vendido	(29,299)				(29,299)	(20,801)		(20,801)
Gastos de fabricación		(10,552)			(10,552)		(2,111)	(2,111)
Mano de obra		(5,571)			(5,571)		(8,949)	(8,949)
Costos logísticos	(44,873)		(4,510)		(49,383)	(18,378)		(18,378)
Total de costos	(125,110)	(29,093)	(15,499)		(169,702)	(56,869)	(22,505)	(79,374)
Sueldos y salarios	(27,200)	(6,943)	(1,372)	(1,450)	(36,965)	(29,614)	(3,473)	(33,087)
Servicios profesionales	(5,585)	(380)		(2,363)	(8,328)	(7,764)	(1,047)	(8,811)
Depreciaciones	(1,864)				(1,864)	(3,229)	(4)	(3,233)
Gastos de viaje	(2,394)	(1,199)	(2,169)	(3,289)	(9,051)	(2,450)	(262)	(2,712)
Servicios de oficina	(9,322)	(2,089)			(11,411)	(12,999)	(228)	(13,227)
Gastos relacionados con la adquisición de FOMEX					(11,843)			
Gastos relacionados con el proyecto de MDF					(9,735)			
Bonos pagados por el levantamiento de capital					(8,040)			
Total de gastos	(46,365)	(10,611)	(3,541)	(7,102)	(97,237)	(56,056)	(5,014)	(61,070)
Utilidad neta generada por adquisición de compañía subsidiaria y activos					\$ 2,652			
Otros ingresos netos					336			2,964
Pérdida utilidad de operación	\$ 43,272	(\$ 14,020)	\$ 4,471	(\$ 7,102)	(\$ 9)	\$ 37,384	(\$ 1,400)	\$ 38,949

Nota 25 - Combinación de negocios:

El 12 de julio de 2013, la Compañía adquirió, a través de su subsidiaria Pro-Eucalipto Holding, S. A. P. I de C. V. el 100% de las acciones de Forestaciones Operativas de México, S. A. de C. V. (FOMEX) ubicada en el estado de Tabasco por \$412,885 (Dls. 31.4 millones). FOMEX es la principal Compañía en plantaciones de Eucalipto en la República Mexicana.

Proteak Uno, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y de 2012

Los activos netos adquiridos a su valor razonable y la integración del precio de compra se resumen como sigue:

	<u>Saldos</u>
Activo:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10
Deudores diversos	6,178
Inventarios	5,124
Activo biológico C.P.	21,563
Propiedades, plantas y equipos	228,902
Pagos anticipados	3,051
Activos biológico L.P.	237,606
Pasivo:	
IETU diferido	(86,843)
Resultados:	
Utilidad por la compra	<u>(2,706)</u>
Total de activos netos identificables	<u>412,885</u>
Precio de compra	412,885
Importe pendiente de pago por consideración contingente	<u>9,973</u>
Precio pagado en efectivo	<u>\$402,912</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo pendiente de pago por consideración contingente ascendía a \$9,973, los cuales se encuentran en un fideicomiso. Una vez que las condiciones para la entrega del efectivo se den, el fideicomiso entregará este monto a Grupo KUO. El monto se presenta como parte del efectivo restringido.

Los costos relacionados con la adquisición, tales como honorarios profesionales, legales y de valuadores, ascendieron a \$11,843 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de gastos de venta y administración.

El negocio adquirido aportó a la Compañía unos ingresos de \$12,764 y una pérdida neta de (\$18,740) en el periodo comprendido del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013 los ingresos se habrían incrementado en \$68,931 y la (pérdida) neta en \$23,655 aproximadamente.

Nota 26 - Eventos posteriores:

El 21 de enero de 2014 Proteak firmó un contrato de crédito por 66.8 millones de euros con Dusthrkredit-Gesellchatt.mbh (AKA). Los recursos serán utilizados para la construcción de la planta de MDF en Tabasco.

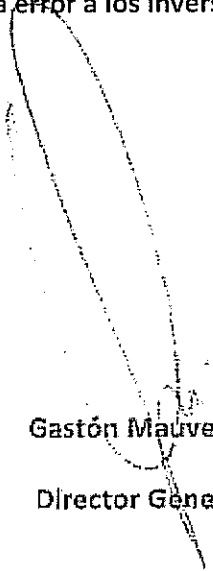
En asamblea celebrada el 3 de abril de 2013 los accionistas acordaron cancelar la totalidad de acciones en tesorería. Asimismo en esa misma fecha los accionistas decidieron emitir el mismo número de acciones esperando que en los siguientes meses sean suscritas y pagadas.

México, DF. a 30 de Abril de 2014

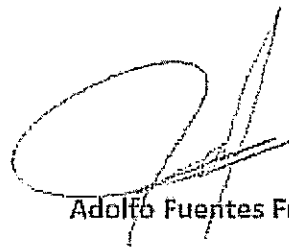
Comisión Nacional Bancaria y de Valores

A quien corresponda,

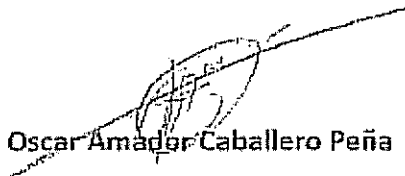
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Gastón Mauvezín
Director General



Adolfo Fuentes Franco
Director de Administración y Finanzas



Oscar Amador Caballero Peña
Contralor

Proteak Uno SAB de CV

Clave TEAK

Calle Tres Picos No. 65 Col. Bosques de Chapultepec

Delegación Miguel Hidalgo, CP 11580, México, D.F.