



PROTEAK

we make forestry matter

Informe Anual 2013

CONTENIDO	p.
1. Mensaje del Presidente del Consejo	3
2. Informe del Director General	7
3. Resumen Ejecutivo	12
4. Plataforma Forestal	16
5. Comercialización	19
6. Sector Forestal-Industrial	20
7. Desarrollo Ambiental y Social	24
8. Anexo	28



1. Mensaje del Presidente del Consejo

México, D.F., a 23 de Abril de 2014

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

Informe de los resultados de la Sociedad durante el ejercicio 2013

El 2013 marcó un parteaguas para Proteak. No sólo consolidamos nuestra posición como un proveedor de Teca de clase mundial, sino iniciamos, con paso firme, el proyecto forestal-industrial más importante del país.

Durante el año, seguimos fortaleciendo nuestras operaciones logísticas integrales, garantizando la cadena de custodia de todas y cada una de las trozas de madera que exportamos de Colombia y Costa Rica a los mercados asiáticos. Logramos sortear la desaceleración de la economía India y la devaluación de la Rupia incrementando nuestras ventas en China y Vietnam, sin sacrificar los precios de nuestra Teca.

En el ámbito forestal continuamos implementando el "Standard Proteak" en todo el proceso, desde la selección y preparación física y química de los terrenos hasta la plantación de clones cuya productividad nos permitirá cosechar la madera en ciclos mucho más cortos de los que habíamos anticipado. En 2013 plantamos 909 hectáreas y gracias a la destacada labor de nuestro equipo forestal y de cosecha, pudimos renovar la certificación Forest Stewardship Council® (FSC) en el manejo forestal y cadena de custodia de nuestras plantaciones, cumpliendo con los presupuestos que se habían programado para ello.

Como ustedes saben, el dinamismo y la innovación son uno de los principales distintivos de nuestra empresa. A principios de 2013 decidimos aprovechar la inmejorable posición de Proteak como líder del sector forestal para emprender el proyecto forestal-industrial más importante del país: el desarrollo de la primera planta para la fabricación de tableros MDF con tecnología de punta a nivel mundial. Para ello, decidimos comprar la empresa forestal privada más grande de México a Grupo Kuo: Forestaciones Operativas de México S.A. de C.V. (Fomex) con más de 8,000 has. de plantaciones maduras de Eucalipto certificadas. Con una inversión total de USD 175MM, el Proyecto MDF nos permitirá ser el productor de menor costo en el país y cubrir más de 20% de la demanda nacional, sustituyendo importaciones.

Llevamos a cabo un exhaustivo due diligence de Fomex y al mismo tiempo nos dimos a la tarea de levantar el capital necesario para el desarrollo del proyecto. Ante el interés de los accionistas existentes de Proteak, optamos por un incremento de capital (follow-on) y logramos reunir USD 75MM suscritos casi en su totalidad por inversionistas institucionales existentes.

Cerramos la compra de Fomex en agosto por USD 30.6MM y en paralelo negociamos exitosamente por una parte un contrato de crédito por USD 91.2MM con los bancos alemanes AKA y Commerzbank y tres contratos llave en mano con Dieffenbacher, empresa alemana líder mundial en la fabricación y operación de plantas de MDF.


Se dice fácil, pero en tan sólo 12 meses reunimos capital y deuda, duplicamos el tamaño de Proteak a través de la adquisición de Fomex e iniciamos la construcción de la primera planta de MDF en el país con estándares de calidad mundial.

Este proyecto nos permitirá maximizar el potencial de nuestra plataforma forestal, incursionando exitosamente en la industrialización de maderas suaves. La planta comenzará a generar flujos en 2016, disminuyendo así el riesgo de liquidez de la empresa; lo anterior nos ayudará, además, cerrar más rápidamente la brecha que existe actualmente entre el valor fundamental de la empresa y el precio de mercado de sus CPO's.

Los títulos de Proteak cerraron a 11.5 pesos, el mismo precio de cierre del ejercicio anterior, aunque con un escaso volumen operado – 1% de los títulos en un período de 12 meses – y muy por debajo del precio objetivo de nuestros valuadores independientes, que coinciden en un rango de entre 21 y 25 pesos por CPO.

En el frente corporativo llevamos a cabo la transición a Sociedad Anónima Bursátil sin contratiempos.

En resumen, 2013 fue un año sin precedentes para Proteak en el que, una vez más, tanto los mercados de capital como instituciones financieras internacionales hicieron patente su confianza en nuestra empresa, nuestro gran equipo y nuestros proyectos. Iniciamos así el camino que nos permitirá convertirnos sin duda en una exitosa potencia forestal/industrial a nivel internacional.



Héctor Borjilla Castañeda
Presidente del Consejo de Administración







2. Informe del Director General

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., ("La Sociedad") 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 2013

Como recordarán, originalmente el 2013 fue un año orientado a consolidar las operaciones de Teca. Habiendo ya validado las principales de nuestro plan de negocio original (precios, crecimientos, etc.), el objetivo se puso en la ejecución.

En este sentido, en primer lugar el esfuerzo comercial estuvo orientado a consolidar y diversificar las relaciones comerciales, optimizando la relación producto – cliente, además de disminuir los riesgos de concentración y país de los mercados en los que operamos. Así, alcanzamos ventas de 153 millones de pesos (vs 85 millones de pesos en 2012), a más de 25 clientes diferentes (vs 12 en 2012) en tres mercados principales: India, China y Vietnam, mercado en el que incursionamos este año por primera vez y representa ya 15% de nuestras ventas.

En cuanto a las operaciones forestales, en 2013 la empresa cumplió el objetivo de plantación de 909 nuevas hectáreas de alta productividad, en tierras de alta calidad, con intensiva preparación de suelos para garantizar condiciones físico-químicas idóneas y utilizando 100% material genético seleccionado y cultivado en nuestro vivero insignia en la localidad de Zapata, Tab. De esta manera continuamos por delante en nuestro plan original, y alcanzamos las 8,200 has. de plantaciones de Teca. Cabe destacar que se cumplió cabalmente con el presupuesto proyectado, tanto para las actividades de plantación como las de mantenimiento; este año se mantuvieron más de 7,000 hectáreas de plantaciones de diversas edades. Paralelamente se obtuvieron 15 millones de pesos correspondientes a los subsidios promovidos por CONAFOR, a través de su programa ProÁrbol, por nuestras plantaciones 2012.

En el frente de manufactura, decidimos transferir las operaciones de la planta de Lerma para enfocarnos en las operaciones de *roundlogs*, pero manteniendo nuestra presencia de productos terminados mediante un esquema 100% variable.

En conjunto, las actividades de operación de Teca recurrentes (excluyendo nuevas inversiones en plantación) alcanzaron un flujo de efectivo neutro por primera vez en nuestra historia.

Pero habiendo virtualmente agotado el plan de negocios original, las novedades principales de La Sociedad se relacionan con el incremento de capital llevado a cabo en Agosto mediante el cual se obtuvieron recursos por 970 millones de pesos para el desarrollo del mayor proyecto forestal-industrial del país, para la producción de tableros de fibra de madera de densidad media (MDF por sus siglas en inglés). Considero que este no sólo se trata de un proyecto sumamente atractivo y que no hay nadie mejor posicionado que Proteak para ejecutarlo, sino que también estoy convencido que es el camino correcto para apalancar nuestra plataforma de negocio y agregar valor a nuestros CPO's.

En relación a este proyecto, cabe destacar, como primer paso, la adquisición de Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. (FOMEX) a Grupo Kuo, por un total de 412 millones de pesos. FOMEX cuenta con más de 8,500 hectáreas de plantaciones de Eucalipto con certificación Forest Stewardship Council® (FSC), que suministrarán la fibra necesaria para la producción de tableros. Proteak se convierte así, con casi 18,000 hectáreas de plantaciones, en el mayor plantador forestal de México y Centroamérica, reafirmando su liderazgo en el sector.

Paralelamente, encomendamos la fabricación de una planta con capacidad para producir por lo menos 200,000 m³ de tableros al año al fabricante alemán Dieffenbacher GMBH, mediante la modalidad “llave en mano”. Adicionalmente, Dieffenbacher co-operará la planta junto a Proteak para asegurar que se logran los estándares de calidad y capacidad esperados.

En cuanto al equipo, cabe destacar la incorporación de Omar Nacif como Director General Adjunto de Tableros, responsable de las áreas de manufactura y comercialización de tableros, así como de Ingrid Cerwinka, como Directora de Planeación y Relaciones Institucionales. Enrique Espinosa, quien se desempeñaba como Director de Operaciones, pasa a asumir también el rol de Director General Adjunto de Teca.

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 compañía y que los registros financieros sean confiables como base de la preparación de los estados financieros consolidados. Para este efecto, formalizamos en 2013 la creación de un departamento de Auditoría Interna con dedicación de tiempo completo.

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.

Durante 2013, 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 2013 se midieron unas 6,000 parcelas de inventario de Eucalipto y aproximadamente 800 de Teca.
- **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, planta y equipo:** 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 2013 se realizaron avalúos con terceros especializados sobre aproximadamente 6,400 hectáreas.
- **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 Compañía y al Comité de Auditoría, durante todo el año. La administración de la Compañía 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

La posición financiera de la empresa se vio incrementada en un 73% en relación al ejercicio anterior, alcanzando los 2,372 millones de pesos, producto principalmente del incremento en el capital (a la fecha de esta carta están pendientes de suscripción y pago aproximadamente 173 millones de pesos) pero también, aunque en menor medida, el incremento en los Activos Biológicos y en los Activos Fijos – Inmuebles. El crecimiento en el Activo Biológico representa tanto la creación de valor de nuestras plantaciones de acuerdo a su crecimiento orgánico consecuencia del excelente manejo que se ha dado a lo largo de la historia de la empresa así como la adquisición de las plantaciones de Eucalipto. El crecimiento en los Activos Fijos, el cual se compone principalmente de terrenos, incrementa de acuerdo a los avalúos practicados los cuales indican un mayor valor de mercado respecto a lo que la empresa invirtió al adquirirlos.

En el Activo Circulante destacan Efectivo y Equivalentes de Efectivo, que totalizaban 360 millones de pesos al cierre, fondos provenientes del incremento de capital. En menor medida, Clientes incrementa 44% como consecuencia natural del incremento en las ventas de la Compañía, que crecieron 80% en relación a las ventas del ejercicio anterior, reflejando también una mejora de aproximadamente 30 días en cobranza; los Activos Mantenedidos para la Venta se reducen en 21 millones de pesos a raíz de la venta de dos propiedades en Costa Rica.

El Pasivo Circulante aumenta 45% para alcanzar los 65 millones de pesos, principalmente impulsado por el incremento en Proveedores.

Durante el ejercicio, la Sociedad dispuso, en la primera mitad del año, 5 millones de dólares de la línea de 10 millones de dólares que contratara en 2012 con el IFC (International Finance Corporation). También otras disposiciones menores de las líneas de crédito contratadas con Financiera Rural, más intereses capitalizados, totalizan Créditos a Largo Plazo por 229 millones de pesos. La estructura de

capital continúa siendo muy sólida, con una relación de Pasivos a Capital de 1 a 4 aproximadamente (1 a 6 en 2012).

En cuanto a los resultados de la Sociedad, cabe destacar que las Ventas alcanzaron un nuevo récord histórico al alcanzar los 153 millones de pesos. La Utilidad de Operación se vio sin embargo reducida en relación al ejercicio anterior, principalmente por los Gastos de Administración y Ventas relacionados tanto con el levantamiento de capital así como el arranque de las operaciones de los negocios de Eucalipto y MDF.

El Costo de Ventas refleja un efecto negativo derivado de las utilidades reconocidas en ejercicios anteriores en exceso por la ganancia en el cambio del valor razonable de los activos biológicos, por aproximadamente 9 millones de pesos. De este modo, la Utilidad de Operación resultó neutral.

Por último, el cambio en la legislación fiscal con la consecuente eliminación del IETU, arroja un resultado adverso en impuesto a la utilidad de aproximadamente 15 millones de pesos.

Derivado de todo lo anterior la compañía cerró el ejercicio fiscal 2013 con una Pérdida Neta de 18 millones de pesos. Consideramos este resultado en línea con los nuevos objetivos de la Sociedad.



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



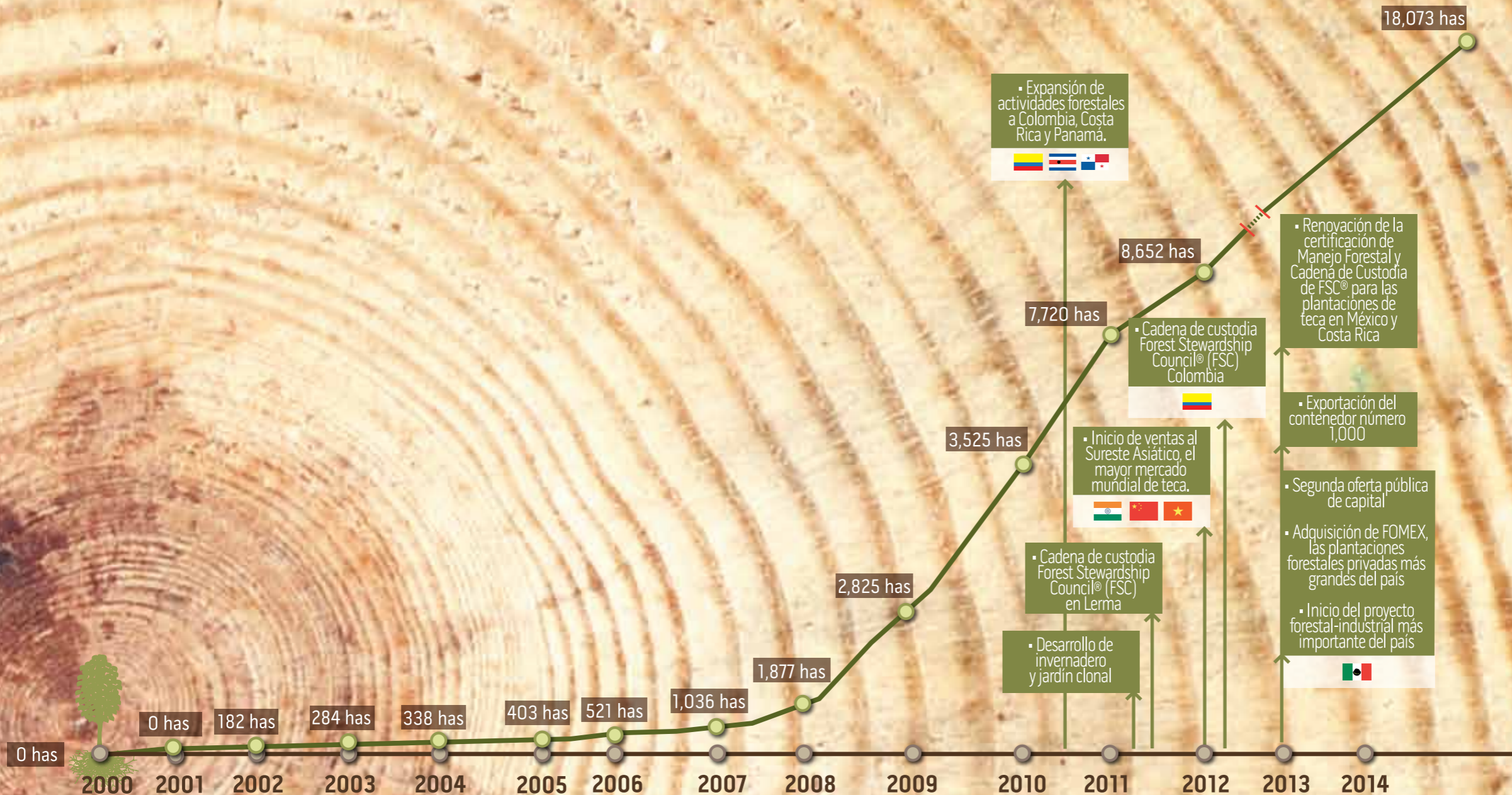


Resumen Ejecutivo

Proteak es la mayor empresa forestal mexicana. Con operaciones forestales en cuatro países y ventas a más de quince destinos, **Proteak** se ha convertido en una auténtica empresa global.



La actividad forestal de Proteak se ha orientado principalmente a plantaciones de árboles tropicales de la especie cuyo nombre científico es *Tectona Grandis*, comúnmente denominada “Teca” y *Eucalyptus*, comúnmente denominado “Eucalipto”.



NACE PROTEAK

- Héctor Bonilla con un grupo de amigos y familiares, funda Proteak
- Primeros subsidios recibidos por la Conafor (ProArbol)

Se obtiene el certificado Forest Stewardship Council® (FSC) para el Manejo Forestal

Fundación de la comercializadora Comefor en México, inicia la producción de productos de cocina en Tepic, Nayarit

PROTEAK

Recibimos el Premio Nacional al Mérito Forestal por parte de la Conafor

Aumenta el número de los socios a 70

Lanzamiento de la OPI

Obtención de los primeros créditos con Financiera Rural

Bolsa Mexicana

Primeras plantaciones en México con clones

Ampliación del crédito con FinRural

Obtención de nuevo crédito con el IFC

Inicio de exportaciones a Asia

IFC

Cadena de custodia Forest Stewardship Council® (FSC) Colombia

Inicio de ventas al Sureste Asiático, el mayor mercado mundial de teca.

Cadena de custodia Forest Stewardship Council® (FSC) en Lerma

Desarrollo de invernadero y jardín clonal

Exportación del contenedor número 1,000

Segunda oferta pública de capital

Adquisición de FOMEX, las plantaciones forestales privadas más grandes del país

Inicio del proyecto forestal-industrial más importante del país

México

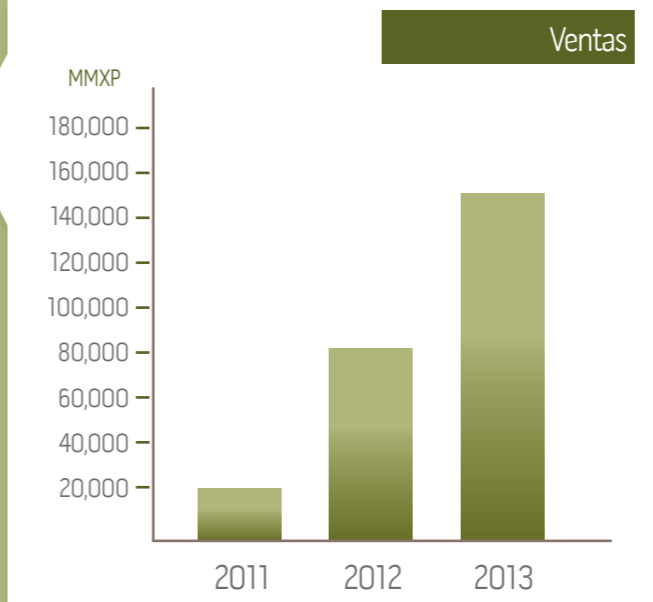
Expansión de actividades forestales a Colombia, Costa Rica y Panamá.

Colombia, Costa Rica, Panamá



Nuestra Historia

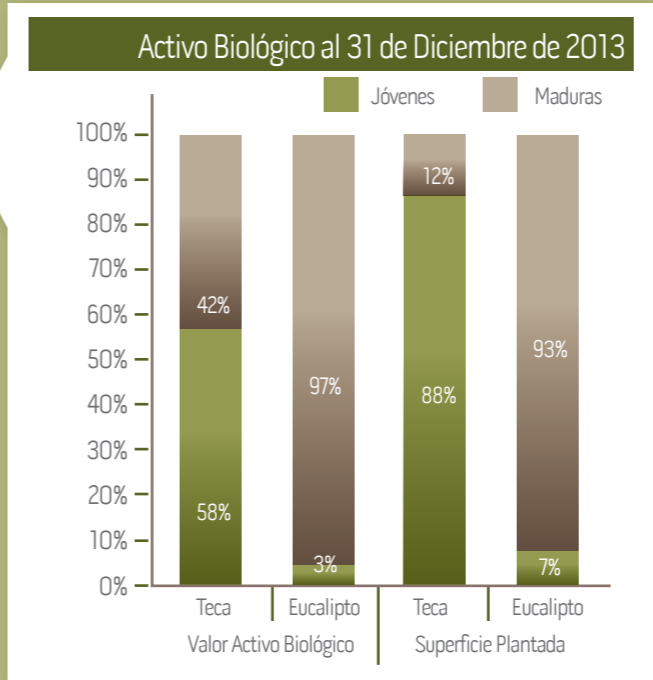
Principales Indicadores Financieros



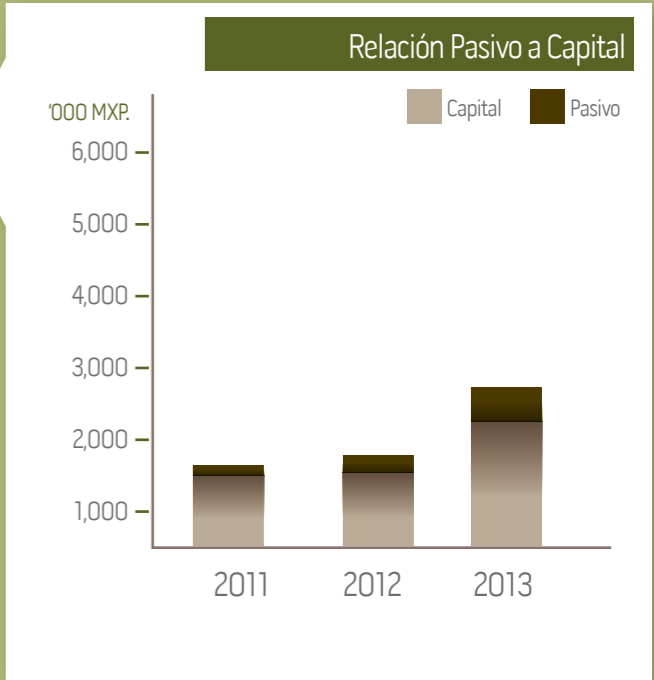
Gr. 1



Gr. 2



Gr. 3



Gr. 4



Resultados 2013

El ejercicio 2013 marcó un
parteaguas para **Proteak.**

Por una parte, continuó consolidando su posición líder a nivel mundial como uno de los mayores proveedores de Teca de plantación certificada y por otro, decidió diversificar su portafolio de negocios e incursionar en el sector forestal-industrial con la producción de tableros de mediana densidad o MDF por sus siglas en inglés.

Durante 2013, La Empresa cumplió con las metas fijadas en su Plan de Negocios y generó resultados positivos en todas las áreas que son clave en la cadena de valor del negocio.



Plataforma Forestal

Una de las principales fortalezas de **Proteak** es su plataforma forestal y la experiencia que tiene en toda la cadena de valor de la madera, que abarca desde la selección de terrenos, la selección de material genético y la preparación y mantenimiento de tierras, hasta la comercialización de la madera.

Esta plataforma forestal está basada en las siguientes ventajas competitivas que **Proteak** 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.

Gráfica Cadena de Valor

Proteak genera valor a través de una cadena de valor integrada: Forestal, Operaciones y Comercial.

FORESTAL



Proteak cuenta con uno de los viveros más avanzados de la Industria Forestal, en el cual desarrolla clones y da un cuidadoso tratamiento a las plantas durante sus primeros días para asegurar su crecimiento y supervivencia excepcional en campo.



Limpieza de las plantaciones para asegurar el sano desarrollo.

Constante monitoreo para controlar el nivel de maleza y detención de posibles plagas.



Se miden los árboles que ya se encuentran en su etapa madura, y se determina el momento ideal para llevar a cabo la tala y cosecha del mismo.

Cada troza se identifica con un código de barras.

1. Selección de Terrenos

2. Invernadero

3. Preparación del Terreno

4. Mantenimiento

5. Aclareo

6. Cosecha final



Preparación intensiva mecanizada de los suelos para optimizar condiciones físicas y químicas de manera homogénea en toda la superficie que garantizan alta productividad.



Durante el aclareo se talan árboles estratégicamente intercalados para darle más espacio de crecimiento a los árboles seleccionados.

Se realiza en los años 5,9,12,15 y 20 (ciclo de 25 años)





PROTEAK
WE MAKE FORESTRY MATTER

¿Qué es la Teca?

"La Teca, entre las maderas, ocupa el lugar de los diamantes en las piedras preciosas".¹

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 y la única auténticamente global. Se caracteriza por su resistencia y poco peso, por su tolerancia a la intemperie, durabilidad y estabilidad dimensional. También es altamente resistente a los insectos y los hongos. Pero por sobre todo, la teca destaca por su belleza.

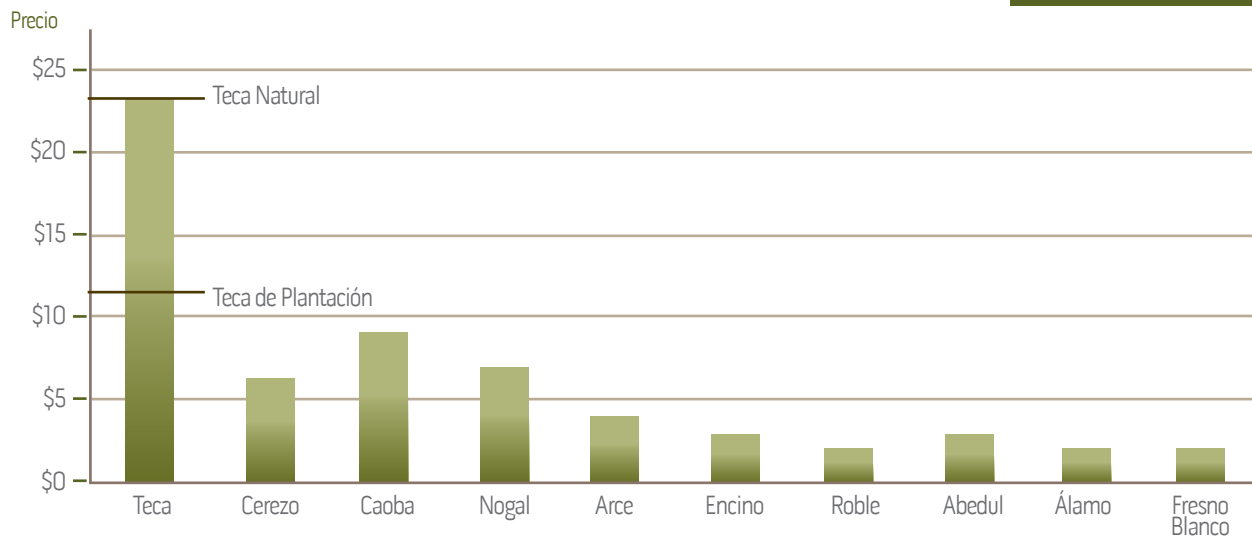
La teca se emplea para muchos fines, destacando las aplicaciones exteriores, tales como la construcción de puentes y muelles, vagones y durmientes de ferrocarril y carpintería en general, pero también cada vez más en aplicaciones interiores, como la fabricación de muebles, aperturas y pisos. Es muy apreciada en los astilleros, donde se utiliza para la cubierta de los barcos; además, sirve para la talla, y como suelo es durable.²

¹ OIMT Actualidad Forestal Tropical volumen 12 Numero1, OTTI, 2004, Pág. 3

² El futuro de la Teca en la América Tropical <http://www.fao.org/docrep/n6845s/n6845s02.htm>



En cuanto a las operaciones forestales, 2013 fue un año de grandes logros. La Empresa plantó 909 nuevas hectáreas en México y Costa Rica, todas con clones de alta calidad. Proteak alcanzó así un total de 8,192 has. plantadas de Teca, superando en tiempo el Plan de Negocios original que se presentó en la Oferta Pública Inicial en el 2010.



Precio por pie tablón de las diferentes especies de madera
Fuente: Mason's Mill and Lumber Co. Houston, TX.

Gr. 6

Durante este ejercicio, **Proteak** continuó impulsando su área de Investigación y Desarrollo, enfocándose en el mejoramiento del material genético para sus plantaciones. Con ello será posible reducir el ciclo de las plantaciones de Teca entre 3 y 5 años.

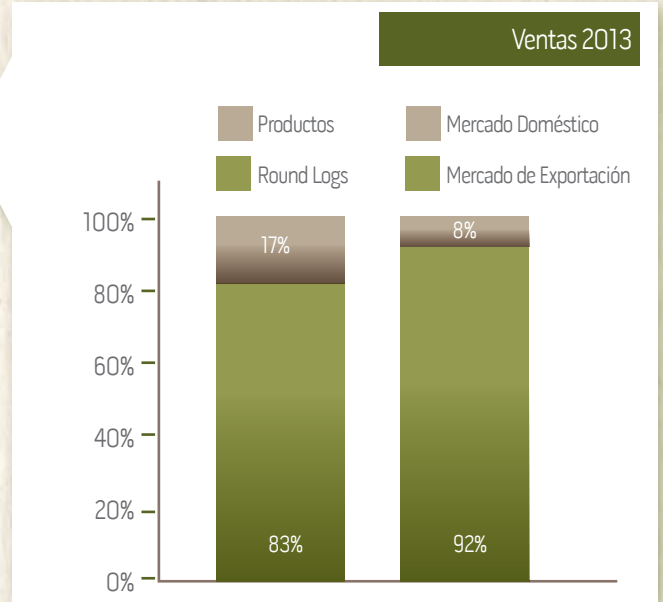
Como en el ejercicio anterior, durante 2013 **Proteak** logró asegurar las tierras de alta calidad necesarias para cumplir con su plan de plantación. Estas tierras se encuentran principalmente en el estado de Tabasco, donde hemos comprobado que las características ambientales favorecen al óptimo crecimiento de nuestras plantaciones.





Comercialización

Proteak se ha posicionado a nivel mundial como un proveedor de Teca certificada a la medida de los clientes más exigentes en los mercados asiáticos.



Gr. 7



La disminución de la demanda en India, derivada de la devaluación de la rupia fue exitosamente contrarrestada con incrementos en las ventas en China y Vietnam directamente a clientes finales y fabricantes de muebles y otros productos. La Empresa logró, por primera vez, que su Teca fuera utilizada para la fabricación de muebles para el mercado local chino.

Proteak optimiza y controla toda su cosecha. Para garantizar la cadena de custodia de todas y cada una de las trozas de Teca que Proteak exporta, se identifican mediante un código de barras que permite rastrear desde su lugar de origen hasta su destino final.





Sector Forestal-Industrial

En 2013 **Proteak** decidió aprovechar su posición de liderazgo en el sector forestal y maximizar su plataforma forestal 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 más de 20% de la demanda nacional, sustituyendo importaciones.

Los recursos para el Proyecto MDF se obtuvieron a través de un incremento de capital con la emisión de 85,933,750 CPO's a un precio de MXP 12, suscritos casi en su totalidad por inversionistas institucionales existentes.

Los recursos los utilizó en primer lugar para la adquisición de FOMEX, la empresa forestal privada más grande del país con más de 8,000 has. de plantaciones maduras, certificadas de Eucalipto.

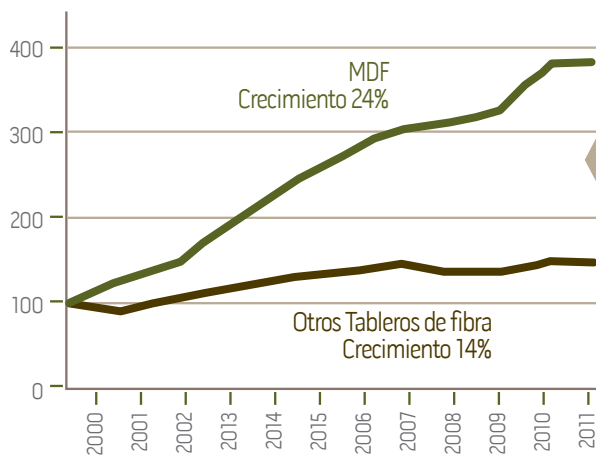


Por otra parte, se negoció un crédito por EUR 66.8 MM (USD 91.2 MM) con Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (AKA). Estos recursos serán utilizados para la adquisición de la maquinaria alemana para la planta de MDF.

El Eucalipto será utilizado para la fabricación de MDF en la planta industrial cuya construcción se ha iniciado en Huimanguillo, Tabasco, muy cerca de nuestras plantaciones. Para la adquisición de maquinaria y la operación inicial de la planta, **Proteak** firmó contratos llave en mano con la empresa alemana Dieffenbacher, líder en la producción de maquinaria e instalación de plantas de tableros a nivel mundial.

Los contratos incluyen la producción de maquinaria, su transporte, parte de la obra civil en México y la cooperación de la planta en su etapa inicial por hasta 15 meses.

Crecimiento del consumo de MDF vs. otros productos



Gr. 8

¿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 consumo de MDF en México es de más de 600,000 m³ anuales, su crecimiento anual supera el 20% y las importaciones satisfacen el 90% de la demanda.

El MDF es el tablero de mayor crecimiento en el mercado y **Proteak** tiene la oportunidad de capturar valor en este nuevo negocio.

Para desarrollar la estrategia de comercialización del MDF se realizó un amplio estudio con un reconocido despacho de Consultoría, que confirmó el gran potencial que existe para este producto en México.

El Proyecto MDF es el único integrado verticalmente en México. La principal ventaja de **Proteak** son sus menores costos de producción, asegurando su competitividad aún en situaciones difíciles de mercado.

El Proyecto MDF incluirá también una planta de cogeneración eléctrica que permitirá no sólo generar la energía necesaria para la planta, sino vender los excedentes al mercado.

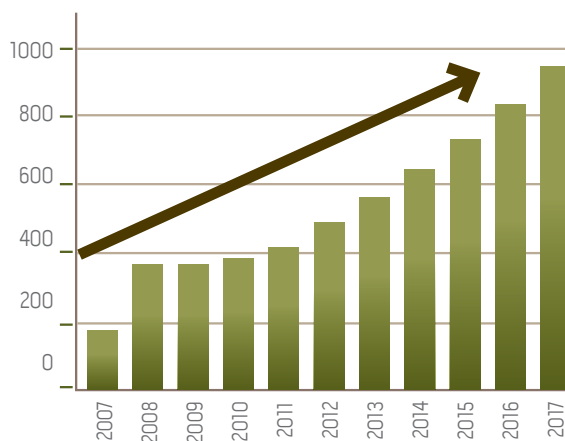
Por supuesto, este proceso es sumamente eficiente y amigable con el medio ambiente.

La diversificación de su portafolio de negocios le permitirá a **Proteak** disminuir su riesgo de liquidez y cerrar más rápidamente la brecha entre el valor de mercado de sus CPO's y el valor fundamental de la Empresa.

Los principales diferenciadores de **Proteak** serán los costos de producción y 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.

La planta de MDF en Huimanguillo, Tabasco, tendrá una capacidad anual de producción de más de 200,000m³. El inicio de operaciones de la planta está programado para el segundo semestre de 2015.

Crecimiento del consumo anual de MDF en México



Fuente: Sistema de Información de Aduanas Vía Internet (SIAVI)

Gr. 9





DIEFFENBACHER
CONTI PANEL SYSTEM



Desarrollo Ambiental y Social

Desde su creación,
Proteak se concibió con
una alta conciencia social
y ambiental.

La Empresa ha desarrollado prácticas sustentables entre las cuales se cuenta con:

-  La selección de terrenos limpios.
-  La conservación de más de 2,380 hectáreas de selva primaria.
-  Programas de conservación de la fauna.
-  Conservación de ríos y lagunas manteniendo restricciones y corredores naturales.
-  Utilización de químicos de bajo impacto ambiental.
-  Reciclaje de materias primas.
-  Registro del Proyecto de generación y venta de bonos de carbono en 2014.
-  Anualmente, **Proteak** captura el carbono equivalente a las emisiones de 401,954 automóviles.

Todas estas actividades han dado como resultado la autorización por parte de la SEMARNAT (Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales) de todas las plantaciones y la obtención con alto puntaje de subsidios por parte de la CONAFOR (Comisión Nacional Forestal).

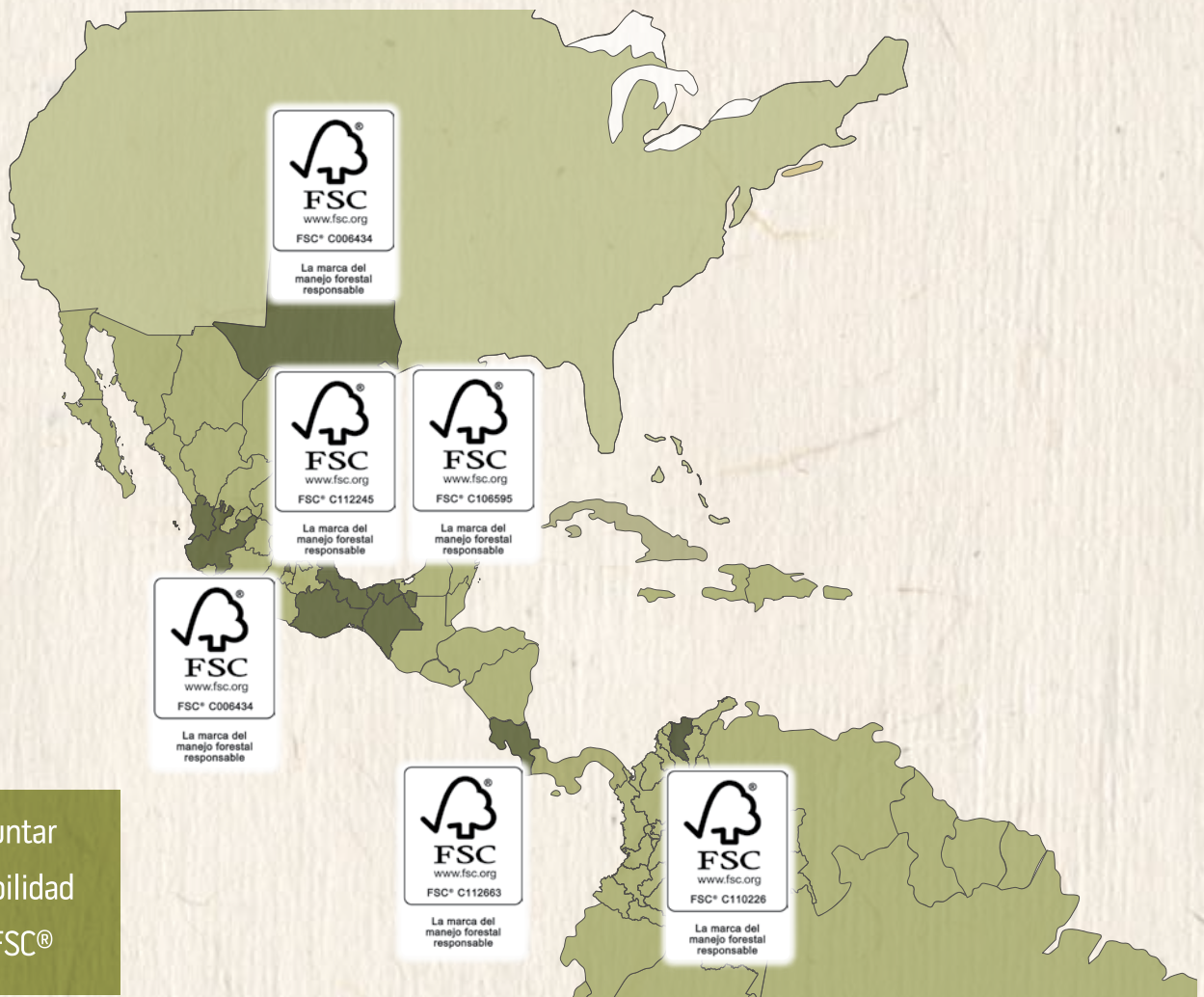
También **Proteak** ha logrado la máxima distinción forestal ambiental al conseguir por parte del Forest Stewardship Council® (FSC) la certificación como una Empresa ambiental y socialmente responsable.

Las recientes adquisiciones de **Proteak** también cuentan con la certificación FSC®, por lo cual **Proteak** continúa con su filosofía de mantener un alta conciencia ambiental y social.



En 2013, **Proteak** mantuvo su compromiso con los más altos estándares de gestión forestal sustentable. En el segundo semestre del año, concluyó el proceso de certificación de Manejo Forestal y Cadena de Custodia del FSC® para sus operaciones de Teca en México y Costa Rica, mediante la agencia SCS Global Services (SCS). Para las instalaciones ubicadas en Lerma, México, y La Gloria, Colombia, se llevó a cabo la auditoría anual para cumplir con el estándar de Cadena de Custodia de FSC®, con la agencia auditora Rainforest Alliance. Ambos sitios cumplieron satisfactoriamente con los estándares.

FSC® provee la certificación más robusta y de mayor reconocimiento a nivel mundial para productos forestales, desde la plantación hasta el consumidor, y es garantía de sustentabilidad social, ambiental y económica. Para recibir la certificación, **Proteak** ha implementado prácticas y procedimientos de acuerdo a los diez Principios y Criterios de FSC® en todas sus actividades forestales.



Favor de preguntar sobre disponibilidad de productos FSC®

Asimismo, ha integrado elementos ambientales y sociales para desempeñarse sustentablemente, tal como planes de monitoreo en materia ambiental, social y silvicultural; evaluaciones del impacto social en donde se consultan a los grupos de interés, y evaluaciones para determinar medidas de protección de los Bosques de Alto Valor de Conservación que se encuentran dentro de las plantaciones.

Finalmente, **Proteak** reconoce la importancia de participar en las comunidades en donde trabaja y fortalecer a su futuro capital humano. Por esta razón estableció un programa de prácticas profesionales con estudiantes del Centro Maya de Estudios Agropecuarios de la Universidad Nacional de Chiapas. También llevó a cabo 5 eventos de educación ambiental y reforestación en instituciones académicas de Tabasco y Chiapas, beneficiando a 88 estudiantes.



ANEXO



Estado de Situación Financiera y Resultados 2013

Los activos totales de la Empresa se incrementaron en 73%, principalmente por la adquisición de FOMEX.

El total de Activos de **Proteak** ascendió a MXP 2,372 MM a diciembre de 2013, y continúa reflejando el uso de recursos obtenidos de la colocación de CPO's que la compañía realizó en junio de 2010 y el levantamiento subsecuente de capital realizado en agosto de 2013. Los principales Activos de **Proteak** se encuentran ya desplegados hacia los activos biológicos y activos fijos, que le permitirán comenzar a generar flujos operativos, dejando únicamente en caja lo suficiente para seguir con el plan de plantación establecido en el plan de negocio y el desarrollo del proyecto de MDF.

La posición de caja también se incrementó, reflejando los eventos del año, registrando MXP 559.2 MM al 31 de diciembre del 2013.

Los Activos Biológicos de La Empresa tuvieron un incremento en 2013 del 67%. Esto debido a las nuevas plantaciones derivadas de la compra de FOMEX y a los excelentes crecimientos de las existentes.



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 dos ranchos en Costa Rica.

La cuenta de 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.

Tabla 1 / Activos totales

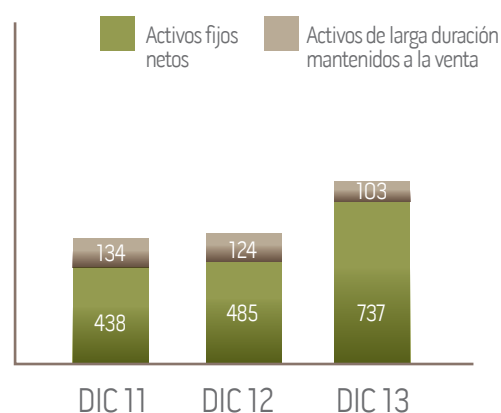
ACTIVOS (\$000)	DIC-13	DIC-12	DIC-11
Efectivo y equivalentes de efectivo	359,279	48,716	6,451
Clientes	59,106	41,851	7,533
Otras cuentas por cobrar	59,696	66,911	46,193
Inventario de madera y madera procesada	13,696	18,998	23,524
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros	111,364	141,550	54,330
Pagos anticipados	12,213	-	-
Activos de larga duración mantenidos para su venta	102,889	124,092	133,557
Activos financieros disponibles para su venta	-	-	112,078
Activos biológicos consumibles inmaduros	817,592	414,148	429,526
Inmuebles, maquinaria y equipo	737,036	485,324	438,006
Pagos anticipados y otros activos	99,507	32,325	25,711
Total Activos	2,372,378	1,373,915	1,276,908

Fuente: Proteak Estados Financieros

En cuanto a la estructura de capital, la posición de La Empresa continúa siendo muy sólida, con una relación de Pasivos a Capital de 1 a 4.

Los Activos Fijos (netos) de **Proteak** ascienden a MXP 737.0 MM a diciembre de 2013, registrando un crecimiento de poco más del 52% en relación a diciembre 2012. Dicho crecimiento obedece principalmente a la adquisición de FOMEX, aunada a la adquisición de tierras para plantar en México.

Activos fijos netos



Estado de Resultados

En cuanto a los resultados de **Proteak**, cabe destacar que el Resultado Operativo, excluyendo los gastos incurridos en la adquisición de FOMEX y el proyecto de MDF por aproximadamente MXP 30.0 MM, mostró un resultado positivo de MXP 34.0 MM versus MXP 38.0 MM en 2012.

Las ventas anuales de Teca en roundlogs alcanzaron MXP 115.7 MM, duplicando las alcanzadas en 2012, por MXP 59.2 MM. Las ventas totales se incrementaron en 80%.

Los gastos administrativos totales reflejan la integración de FOMEX, y aquellos relacionados al nuevo Proyecto de MDF, que generará valor agregado a la compañía.

Tabla 2 / Estado de resultados

Estado de resultados (MXP '000)	2013	2012	2011
Ingresos netos	153,720	85,300	19,502
Ganancia generada por el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, menos costos estimados de punto de venta	95,212	79,674	34,777
Subsidios recibidos	15,010	11,454	13,998
Costo de ventas	169,702	79,373	24,298
Gastos de administración y venta	97,237	61,070	52,489
Utilidad neta generada por la adquisición de compañía subsidiada	2,652	-	-
Otros ingresos - neto	336	2,964	2,870
(PÉRDIDA) UTILIDAD DE OPERACIÓN	(9)	38,949	(5,641)
Resultado integral de financiamiento	(1,150)	(5,680)	(2,666)
(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(1,159)	33,269	(8,306)
Impuestos a la utilidad	(16,583)	4,972	7,732
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	(17,742)	38,241	(574)

Fuente: Proteak Estados Financieros

Tabla 3 / Estado de situación financiera en (000) PESOS

	2013	2012	2011	Variaciones 2013-2012	^
Efectivo y equivalentes de efectivo	359,279	48,716	6,451	310,563	637.5%
Clientes	59,106	41,851	7,533	17,255	41.2%
Impuestos por recuperar	42,724	40,239	26,473	2,485	6.2%
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta	12,451	10,244	5,640	2,207	21.5%
Deudores diversos	4,521	16,428	14,080	(11,907)	(72.5%)
Inventario de madera y madera procesada	13,696	18,998	23,524	(5,302)	(27.9%)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	112,078	-	N/A
Activos biológicos consumibles maduros e inmaduros	111,364	141,550	54,330	(30,186)	(21.3%)
Pagos anticipados	12,213	-	-	12,213	N/A
Activos de larga duración mantenidos para su venta	102,889	124,092	133,557	(21,203)	(17.1%)
Activo circulante	718,243	442,118	383,666	276,125	62.5%
Efectivo restringido	16,217	-	-	16,217	N/A
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,163	-	-	11,163	N/A
Activos biológicos, consumibles inmaduros	817,592	414,148	429,526	403,444	97.4%
Inmuebles, maquinaria y equipo	737,036	485,324	438,006	251,712	51.9%
Impuestos sobre la renta diferido	16,370	9,035	3,456	7,335	81.2%
Deudores diversos	5,829	-	-	5,829	N/A
Pagos anticipados	49,674	21,798	21,454	27,876	127.9%
Depósitos en garantía	254	1,492	801	(1,238)	(83.0%)
Activo no circulante	1,654,135	931,797	893,242	722,338	77.5%
Total activo	2,372,378	1,373,915	1,276,908	998,463	72.7%
Proveedores	21,816	10,562	5,237	11,254	106.6%
Acreedores diversos	27,057	24,818	23,069	2,239	9.0%
Provisiones	8,028	7,970	-	58	0.7%
Anticipo de clientes	-	127	505	(127)	N/A
Impuesto empresarial a tasa única e impuesto sobre la renta	8,025	1,868	599	6,157	329.6%
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	443	337	351	106	31.5%
Pasivo a corto plazo	65,369	45,682	29,761	19,687	43.1%
Obligaciones laborales	374	120	103	254	211.7%
Créditos a largo plazo	228,873	135,920	51,698	92,953	68.4%
Impuesto empresarial a tasa única diferido	-	6,756	-	(6,756)	(100.0%)
Impuesto sobre la renta diferido	152,553	26,353	33,483	126,200	478.9%
Pasivo a largo plazo	381,800	169,149	85,285	212,651	125.7%
Total pasivo	447,169	214,831	115,045	232,338	108.1%
Capital social suscrito y exhibido	655,682	463,950	463,950	191,732	41.3%
Prima en suscripción y colocación de acciones	1,163,417	579,892	579,892	583,525	100.6%
Déficit acumulado	(43,330)	(81,571)	(62,893)	38,241	(46.9%)
Utilidad (déficit) del año	(17,742)	38,241	(18,678)	(55,983)	(146.4%)
Efecto de conversión acumulado	72,010	63,571	131,085	8,439	13.3%
Activos financieros disponibles para la venta	46	46	78,381	00	0.0%
Superávit por revaluación	95,126	94,955	68,428	171	0.2%
Capital contable	1,925,209	1,159,084	1,161,863	766,125	66.1%
Suman el pasivo y el capital contable	2,372,378	1,373,915	1,276,908	998,463	72.7%

En sus resultados, **Proteak** refleja pérdida neta como resultado de los gastos derivados de la integración de FOMEX, y aquellos relacionados al nuevo Proyecto de MDF, que generará valor agregado a la compañía.

En cuanto a las ventas de la Empresa, obtuvo un crecimiento exponencial incrementando las ventas en MXP 68 MM, equivalente un crecimiento del 80% comparado con el periodo anterior. En esta línea La Empresa cumplió con su meta de exportar más de 800 contenedores a Asia, validando a su vez los precios establecidos en su modelo de negocio.

Con base en lo anterior, los gastos de generales aumentaron un 59%, reflejando la incorporación de FOMEX y el proyecto de MDF, el incremento de gastos se encuentran en línea con lo estimado.

Los ingresos por revaluaciones en el Activo Biológico representan 35% de los ingresos totales y provienen de dos fuentes principales: del aumento en valor de las plantaciones maduras y del reconocimiento del valor descontado del año 8 por regla de IAS 41 de las plantaciones jóvenes en periodos de 3 a 8 años.





The image features a background of vertical wooden planks with a natural, light brown finish. The wood grain is clearly visible, showing various patterns and textures. A white rectangular box is centered horizontally across the middle of the image, containing the text "we make forestry matter" in a clean, sans-serif font.

we make forestry matter



PROTEAK

WE MAKE FORESTRY MATTER

Av. Paseo de la Reforma 725,
Col. Lomas de Chapultepec,
Del. Miguel Hidalgo
C.P. 11000, México D.F.

www.proteak.com