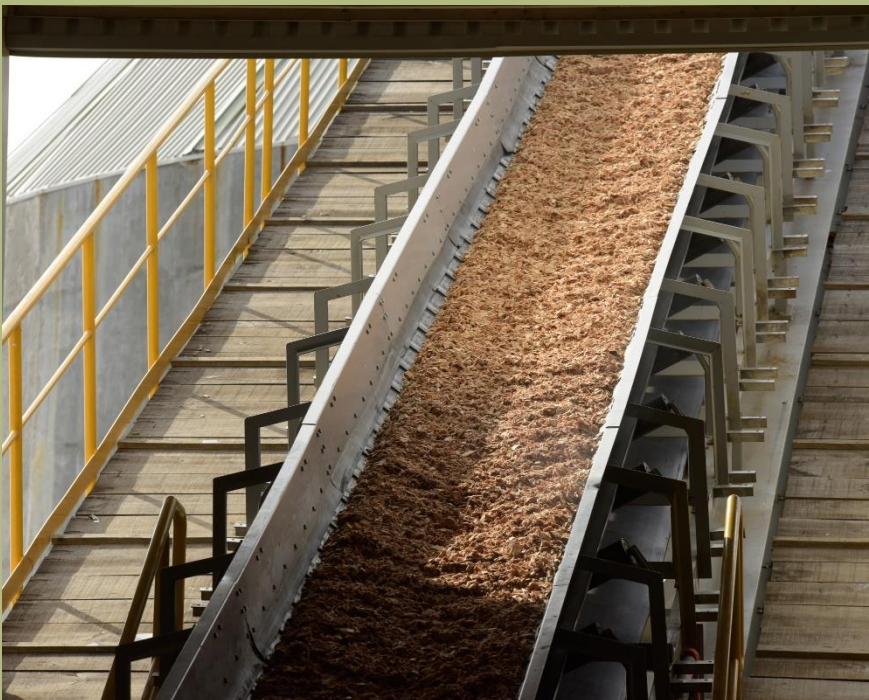


PROTEAK

WE MAKE FORESTRY MATTER

RESULTADOS 1T16



Conferencia Telefónica de Resultados

Lunes 2 de mayo de 2016

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338



EVENTOS RELEVANTES 1T16.....	3
ASUNTOS RELEVANTES	3
VALUACIÓN INDEPENDIENTE DE PROTEAK	3
UNIDAD DE NEGOCIOS MDF	3
UNIDAD DE NEGOCIOS TECA.....	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	6
DESARROLLO AMBIENTAL Y SOCIAL.....	9
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	9
PROTEAK INFORMA.....	10
ESTADOS FINANCIEROS.....	11

EVENTOS RELEVANTES 1T16

- Proteak anunció el 3 de febrero de 2016 el inicio de operaciones de su planta de tableros MDF localizada en Huimanguillo, Tabasco bajo la marca *Tecnotabla, MDF de Buena Madera*.
- Por los resultados publicados a diciembre 2015, Arrowhead incrementó el precio objetivo de los CPOs de Proteak en marzo 2016.
- Se completó la auditoría 2015 sin salvedades.

ASUNTOS RELEVANTES

- Durante el trimestre se llevó a cabo la segunda ministración del crédito que Proteak firmó con Financiera Nacional de Desarrollo en 2015 para plantaciones de Eucalipto. El monto dispuesto fue de MXP 31MM.
- Durante el trimestre se llevaron a cabo las ministraciones del crédito que Proteak firmó con AKA-Commerzbank para la Planta de MDF. El monto dispuesto fue de MXP 111MM.

VALUACIÓN INDEPENDIENTE DE PROTEAK

Se publicó la actualización de la valuación independiente realizada por Arrowhead, que sitúa el rango de valor de los CPOs de Proteak entre MXP 30.99 y MXP 34.73 a marzo 2016.

La valuación se realizó conforme a flujos descontados y considera tanto el negocio de Teca de la empresa, como el desarrollo de la planta de tableros MDF en Huimanguillo, Tabasco.

El reporte de valuación se encuentra publicado en la página web de Proteak:

<http://proteak.com/index.php/en/investors/financial-information/analyst-coverage>

UNIDAD DE NEGOCIOS MDF

Planta MDF

El 2 de febrero de 2016 Proteak anunció el inicio de operaciones de su planta de tableros MDF localizada en Huimanguillo, Tabasco, bajo la marca *Tecnotabla, MDF de Buena Madera*. Esta planta, con la tecnología más avanzada en el mundo y la primera en su tipo en México, utilizará madera certificada de las propias plantaciones de la empresa 100% sustentables.

La producción de tableros irá aumentando gradualmente hasta llegar a 280 mil m³ anuales. Gracias a que Proteak cumple con los más altos estándares internacionales de calidad, no sólo cubrirá parte importante de la demanda nacional de MDF, sino también exportará parte de su producción.

“Esta planta representa el proyecto forestal-industrial más importante en la historia del país y demuestra que el sector forestal puede ser sustentable y, al mismo tiempo, rentable económicamente para beneficio de muchas familias mexicanas”, declaró Héctor Bonilla, Fundador y Presidente del Consejo Directivo de Proteak. “México tiene todo para convertirse en una potencia forestal-industrial a nivel mundial y nos enorgullece ser los primeros en demostrarlo”, agregó. Este proyecto diversifica la economía de Tabasco y es fuente de más de 1,500 empleos directos e indirectos en las zonas rurales del estado.

Durante el trimestre se siguió haciendo ajustes y correcciones para lograr una excelente calidad y una mayor producción. El Ramp Up avanza de acuerdo al plan, en el segundo semestre del año llegaremos a la calidad óptima y mix deseados. En 2016 se espera una producción de 90-100K m³.

Para la Turbina, la Planta de Resina, la Prensa para Melamina y otros equipos, el montaje e instalación avanzó en tiempo y forma durante el trimestre y están listos para iniciar operaciones en el 2T16.

Se consolidó el personal operativo clave de la Planta, el cual ha tenido muy buena reacción, además se sigue capacitando equipos de trabajo en operación de la Planta para acompañar el *Ramp Up*.

Comercialización

En la parte comercial, la estrategia que Proteak siguió durante 2015 de venta anticipada de MDF de terceros, ayudó a entender mejor al mercado y las reglas de la industria, permitiéndole a Proteak desarrollar una estrategia enfocada a una propuesta de valor. El propósito de la Empresa es "*crear soluciones de buena madera al alcance de todos*" con "*tableros especializados de buena madera que hacen los proyectos realidad*". Con la finalidad de acercar a los clientes con la empresa en marzo se inició un programa de visitas a las plantaciones de Eucalipto y a la Planta de MDF.

Durante el trimestre se continuó con la venta de tableros de terceros, con el objetivo de ampliar la cartera de clientes manteniendo el mismo volumen. Al cierre de marzo el total de los clientes representan un poder de compra potencial de 25,000 m³ mensuales.

Como parte del plan para asegurar el abasto de insumos para la Planta de MDF, se adquirió maquinaria de cosecha de tecnología de punta para mejorar la eficiencia y los costos 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. La Planta ya tiene en inventario todos los insumos para operar sin contratiempos.

La logística es uno de los eslabones más importantes de la cadena de comercialización, durante el trimestre fue un éxito el Plan Estratégico de Logística y ya se cuenta con proveedores de acuerdo al "Estándar Proteak" de calidad y servicio.

Tecnotabla, MDF de Buena Madera, el primer MDF producido en México está listo para entrar al mercado.

Forestal

Durante el T116, se reportó un avance de más 80% del ciclo forestal 2015-2016. El plan de plantación de primera rotación para Eucalipto fue completado. Sin embargo debido a la menor necesidad de madera para la planta terrenos de segunda rotación de Eucalipto están demorados y el ritmo de cosecha disminuyó. Se terminará de plantar en abril de 2016, este retraso no representa un contratiempo para el plan de negocios, al día del reporte sólo faltan 800 hectáreas para llegar a las 10,000 del plan en 2017.

El mantenimiento de las plantaciones de Eucalipto se desarrolla de acuerdo al plan presentando condiciones adecuadas de calidad y productividad.

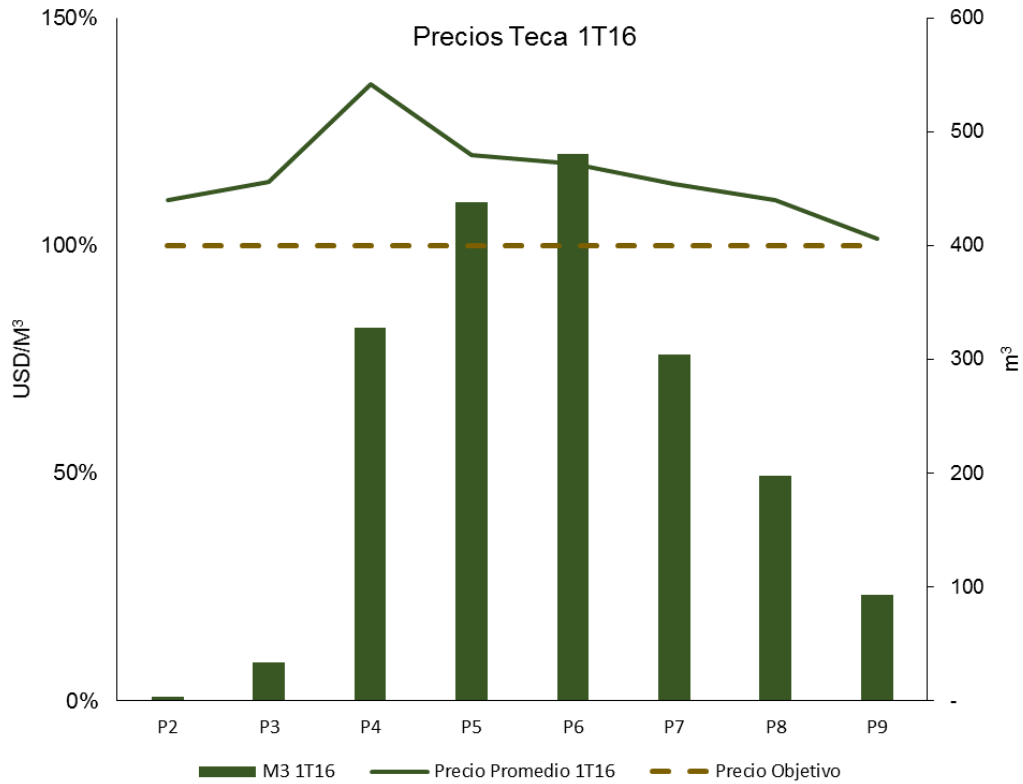
UNIDAD DE NEGOCIOS TECA

Comercialización

Durante el trimestre se continuó la cosecha de las plantaciones maduras de Teca que Proteak adquirió en Tabasco en 2010. Con ello, se exportaron a India y China 45 contenedores de Teca mexicana, fortaleciendo así la promoción del concepto "Teca México" en los mercados asiáticos. Aunque la contribución marginal ha resultado menor que con la madera de otros orígenes (especialmente COL y CRI), estamos trabajando tanto en el posicionamiento de la misma como en optimizar la operación de cosecha y distribución. El objetivo es que a finales de 2016 obtengamos contribuciones marginales similares.

Durante el trimestre se exportaron 64 contenedores de Teca de las plantaciones de Colombia. Proteak está en la fase final de cosecha de plantaciones maduras en este país.

El efecto combinado de la mezcla Colombia y México resultó en precios promedio de venta de Colombia y México 16% por arriba de lo presupuestado.



Forestal

Concluyó el plan de mantenimiento del año forestal y las plantaciones de Teca con un total 8,264 Ha.

En 2016 se pospondrán las plantaciones de Teca para enfocar la capacidad operativa a plantaciones de Eucalipto.

El mantenimiento de las plantaciones de Teca se desarrolla de acuerdo al plan presentando condiciones adecuadas de calidad y productividad.

Se concluyó la evaluación del efecto del Huracán Patricia en octubre de 2015 que afectó una plantación de la empresa en el Estado de Jalisco, que representa el 2.1% de la superficie efectiva plantada y 2.0% del valor del Activo Biológico no reportándose daños materiales.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	1T'16	1T'15	T vs T
Ventas Teca	27,701	19,473	42%
Ventas Eucalipto / Tableros	27,762	10,111	175%
Ingresos Por Revaluaciones	45,619	45,437	0%
Otros Ingresos/ Gastos, Netos ⁽¹⁾	1,494	2,676	(44%)
Costo de Ventas Teca	25,197	16,808	50%
Costo de Ventas Eucalipto	32,007	9,585	234%
Margen Bruto	45,415	49,681	(9%)
Margen Bruto sin Revaluación Teca	2,503	2,664	(6%)
Margen Bruto sin Revaluación Eucalipto / Tableros	(4,245)	527	(906%)
Utilidad Operativa	19,010	25,167	(24%)
Deuda	1,461,957	689,408	112%
Pasivo Total / Activo Total	0.4	0.3	51%
Deuda / Capital	0.5	0.3	71%
Deuda / Activo Total	0.3	0.2	38%
Deuda / Activo Circulante	1.8	1.1	68%

N/C No Comparable

(1) Otros Ingresos Netos considera subsidios, venta de activos y otros gastos

I. Análisis de Estado de Resultados

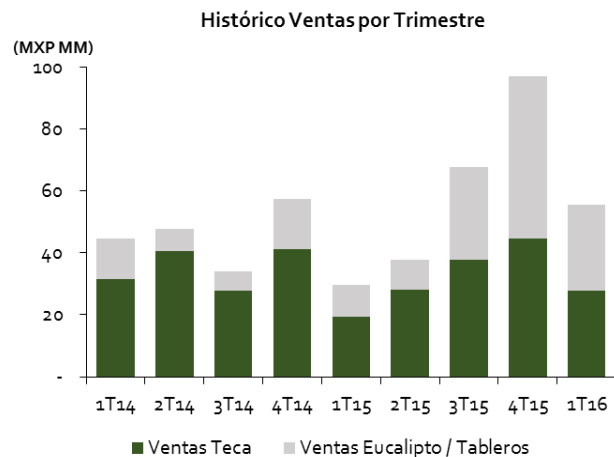
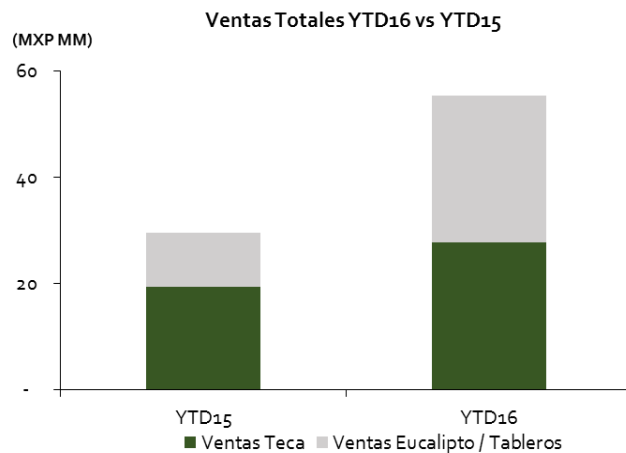
Ventas

Las Ventas trimestrales alcanzaron MXP 55MM, 87% superiores a las registradas en el 1T15.

El incremento del 42% de ventas de Teca comparadas con el 1T15 refleja el incremento en el volumen de las exportaciones de Teca al incorporar madera de origen mexicano.

Las ventas de Eucalipto / Tableros reflejan la venta de tableros MDF importados de terceros por MXP 28MM. Esta venta es parte de la estrategia de comercialización, la cual ha tenido gran éxito porque nos ayudó a entender mejor al mercado y las reglas de la industria, permitiendonos consolidar la estrategia comercial y el desarrollo del canal de distribución.

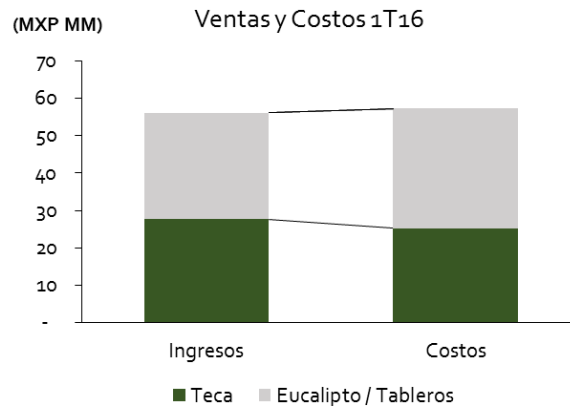
Los Ingresos Netos trimestrales sumaron MXP 103MM, 35% por arriba de los registradas el mismo periodo del año anterior, principalmente como resultado de la venta de MDF de terceros y las exportaciones de Teca mexicana.



Los ingresos correspondientes a la Ganancias por el cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MXP 46MM, en línea con la provisión y los crecimientos registrados en 2015. 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 y se registra el monto final de la revaluación correspondiente al año. Realizando el ajuste correspondiente en más o en menos.

Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

El Margen Bruto por la venta de bienes resultó nulo, por un menor margen obtenido en la Teca mexicana en esta etapa de introducción y el efecto de intermediar tableros de terceros. Es una esperada, consecuencia de la estrategia de penetración del mercado combinado con tipo de cambio.



Los Gastos Generales del trimestre, que totalizaron MXP 26MM mantienen la tendencia con respecto al ejercicio anterior y ya reflejan el costo del programa de CPOs para sus empleados. Cabe recalcar que ésta última es una partida no monetaria y que dicho programa no representa un desembolso real de efectivo para Proteak. Los Gastos Generales de 1T16 se incrementaron 3% comparados con 1T15, esta variación no es significativa, el nivel de gastos se mantienen en línea con el nivel de operación de la empresa.

La Utilidad de Operación del trimestre es de MXP 19MM, 24% inferior a la registrada en el 1T15, principalmente por la comercialización de MDF de terceros a margen cero. Sin embargo, la empresa tiene ya una cartera de clientes desarrollada y canales de distribución bien definidos para iniciar la comercialización de nuestro tablero.

II. Análisis del Balance General

Activos

Al cierre de marzo de 2015, los activos totales de la empresa sumaron MXP 5,322MM, 2% superiores al cierre del ejercicio de 2015, impulsados principalmente por la inversión de la planta de MDF, la revaluación del Activo Biológico y el tipo de cambio, que afecta a los Activos Biológicos de Teca.

Entre los Activos Circulantes destaca la cuenta de Clientes con un total de MXP 78MM, reflejando una disminución de MXP 38MM, comparado con diciembre 2015, principalmente por un menor nivel de ventas y pronta recuperación de cartera.

La cuenta de Inventarios aumentó MXP 24MM con relación al cierre de 2015, consecuencia por un lado de la natural disminución del inventario de tableros y por otro el aumento de la cosecha de madera de Eucalipto para abastecer la Planta de MDF.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial registraron un incremento de 5% contra el cierre del ejercicio de 2015, reflejando la terminación de la construcción de la nave industrial de la Planta de MDF.

Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) se incrementaron en 4% comparados con diciembre de 2015, reflejando la inversión en nuevas plantaciones y la revaluación del periodo del Activo Biológico, el cual está compuesto por varios efectos combinados, que a grandes rasgos pueden clasificarse como: i) nuevas adiciones, ii) crecimiento, y iii) efecto de tipo de cambio.

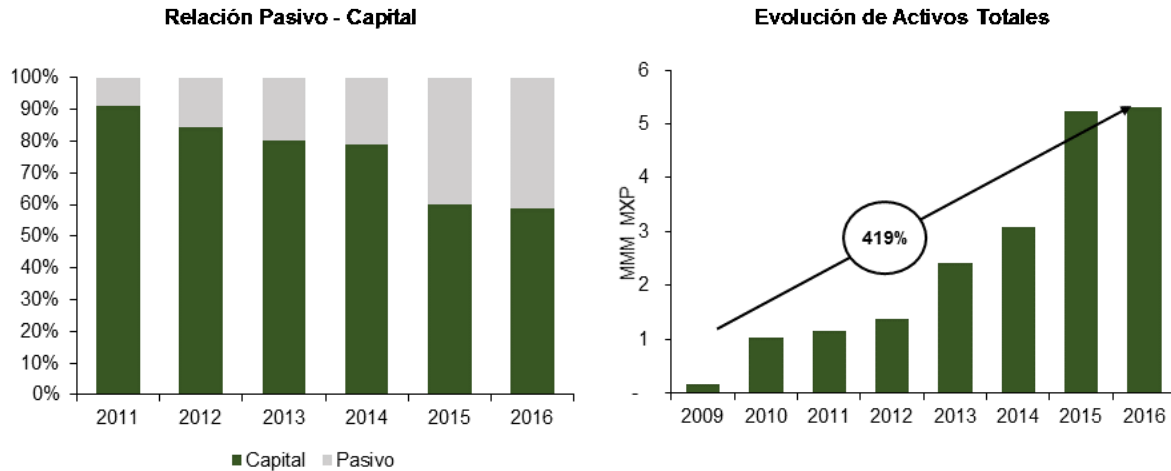
El valor de las plantaciones de Proteak se modifica principalmente por cuatro factores: (i) gastos forestales capitalizables, (ii) tipo de cambio, (iii) revaluaciones que representan el crecimiento del activo biológico y (iv) salidas al costo de ventas de la madera.

En lo que va del año se registraron: (i) MXP 37MM en gastos forestales capitalizables, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes como a la plantación, con el objetivo mejorar la expectativa de retorno de la plantación al mantener crecimientos que superan ampliamente al originalmente planteado, (ii) MXP 3MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MXP 46MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MXP 25MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el año asciende a 5 mil m³ (tanto de raleos como cosecha final).

Los Activos de Larga Duración mantenidos para su Venta son principalmente terrenos no estratégicos para la compañía que se venderán en el mediano plazo. Estos activos se encuentran principalmente en Costa Rica y su valor al cierre del trimestre es de MXP 68MM; la disminución de 34% comparada con el cierre del ejercicio de 2015 obedece principalmente a la venta de una parte de los mismos (se está evaluando una oferta recibida por los terrenos restantes).

Pasivos y Capital

El Pasivo Circulante disminuyó 2% en relación a 2015, en línea con el desarrollo normal del negocio.



Los Pasivos por Impuesto Diferido reflejan las provisiones que se generaron por el cálculo anual del ejercicio 2016.

Otros Pasivos con Costo refleja principalmente las disposiciones del crédito con AKA-Commerzbank para la adquisición de la maquinaria para la planta de MDF; reflejan, además, la segunda disposición por MXP 31MM del crédito con la FND que se firmó en abril de 2015. Las disposiciones del crédito de AKA por MXP 111MM. Durante el trimestre se hizo una amortización del principal del crédito que se firmó con el IFC en 2012, por un total de MXP 6MM.

El capital total de la empresa al cierre del semestre asciende a MXP 3,117MM, MXP 17MM superior al cierre del ejercicio 2015, reflejando el efecto de conversión derivado de la apreciación del dólar y el resultado del ejercicio. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1.8 a 1.

III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el primer trimestre la posición de caja tuvo un incremento neto de MXP 3MM, se financiaron, además, las actividades de inversión y las nuevas plantaciones.

Las Actividades de Inversión ascienden a MXP 150MM, ya netos de la venta de ciertos activos disponibles para la venta, *sale and lease-back* de equipo agrícola, actividades forestales, proveedores, acreedores, obra civil y gastos con la planta de MDF.

La diferencia entre Flujos de Operación y Actividades de Inversión se financió principalmente con las disposiciones del crédito de AKA/Commerzbank (MXP 111MM), la ministración de FND (MXP 31MM) y recuperación de IVA (MXP 13MM).

El flujo de efectivo del período está en línea con el plan de inversión de la empresa. La posición de caja al cierre totaliza MXP 171MM.

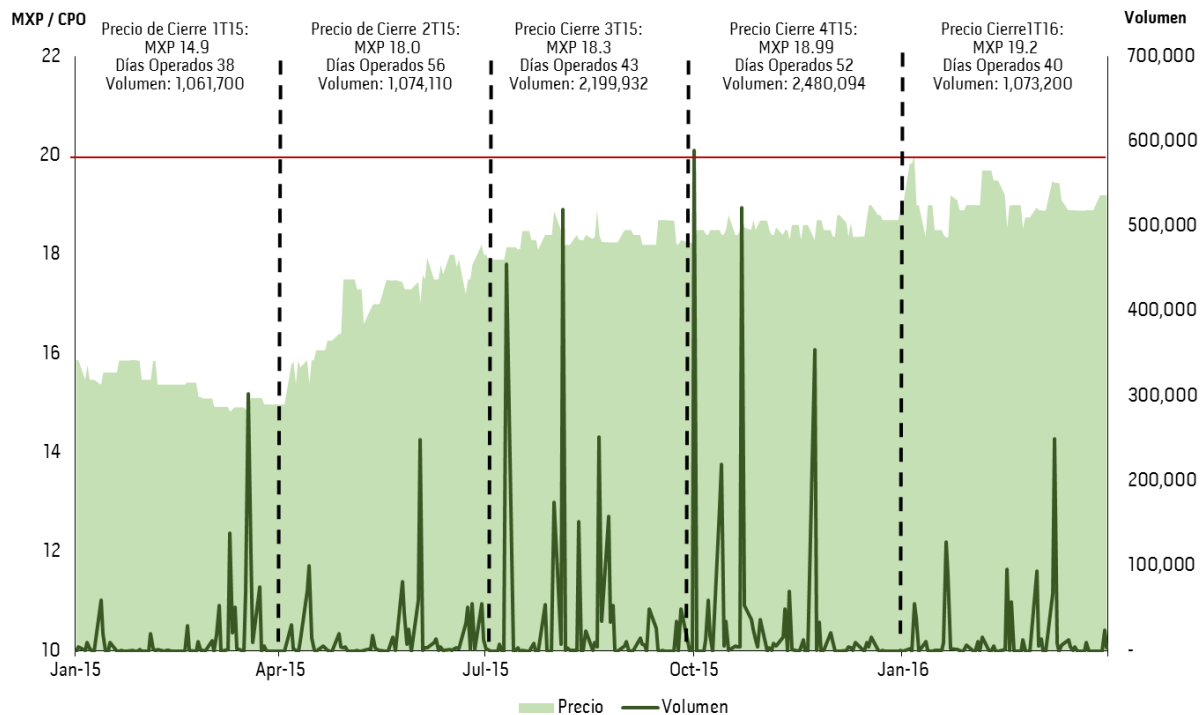
DESARROLLO AMBIENTAL Y SOCIAL

En cuanto al desarrollo ambiental durante el periodo de revisión del proyecto de bonos de carbono, aumentó el número de 200,000 a 250,000 toneladas de CO₂. Se espera concluir el proceso de verificación durante el segundo trimestre de 2016 para poder comercializarlos. Asimismo, se contempla incluir a las plantaciones de Teca de 2014 y 2015 al proyecto de bonos de carbono, cuya superficie asciende a aproximadamente 2,000 hectáreas. Se presentó el reporte anual ante el Pacto Mundial de las Naciones Unidas para demostrar la aplicación de los 10 principios en las operaciones de Proteak. Los principios más relevantes son el respeto a los derechos humanos y la protección al medio ambiente.

En cuanto al desarrollo social se concluyeron los trabajos de pintura en la escuela primaria de Paso del Rosario, durante la primera semana de enero. Esta escuela tiene 89 alumnos. Se inició la construcción del aula en el preescolar de la comunidad Lic. Antonio Zamora. Este preescolar tiene 15 alumnos. Actualmente el programa de transporte de personal ya beneficia al 70% de nuestros trabajadores de campo.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

En enero de 2016, el CPO alcanzó un precio máximo de MXP 20.00. Durante el trimestre, el mercado continuó reconociendo el valor fundamental de Proteak y el precio de su CPO se mantuvo estable con un promedio de MXP 19, vs. MXP 15.13 durante el 1T15.



PROTEAK INFORMA

- **Analista Independiente**

Como parte del programa de analista independiente el seguimiento de la acción se realiza por:

Ernesto Gustavo O'Farrill Santoscoy

eofarrills@bursametrica.com

Tel: (55) 5531 0042

Bahía de todos los santos #26

Col. Verónica Anzures

Delegación Miguel Hidalgo

C.P. 11590, México, D.F.

- **Agencia de Relación con Inversionistas**

Alejandro Ramírez Arcia

alejandroramirez@irconsulting.mx

Tel: +52 (55) 5256 – 5705

ESTADOS FINANCIEROS

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados trimestral condensado en MXP '000 y su comparativo contra el mismo periodo de 2015. En el caso de la utilidad bruta, utilidad de operación y resultado del año, se presenta el porcentaje que representa de las ventas netas más ingreso por revaluaciones.

	Estado de Resultados				Δ 1T'16 vs 1T'15	Δ Mar'16 vs Mar'15
	1T16	%	1T15	%		
Ventas Teca	27,701	27%	19,473	26%	42%	42%
Ventas Eucalipto / Tableros	27,762	27%	10,111	13%	175%	175%
Revaluaciones	45,619	44%	45,437	60%	0%	0%
Otros Ingresos/Gastos, Netos	1,538	1%	1,053	1%	46%	46%
Costo de Ventas Teca	25,197	25%	16,808	22%	50%	50%
Costo de Ventas Eucalipto / Tableros	32,007	31%	9,585	13%	234%	234%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	45,415	44%	49,681	65%	(9%)	(9%)
Gastos Generales	26,362	26%	25,653	34%	3%	3%
Otros Ingresos/Gastos	(44)	(0%)	1,138	1%	(104%)	(104%)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	19,010	19%	25,167	33%	(24%)	(24%)
Productos/Gastos Financieros	(9,141)	(9%)	(8,718)	(11%)	(5%)	(5%)
Otros Productos/Gastos Financieros	(64)	(0%)	132	0%	(148%)	(148%)
Utilidad o Perdida Cambiaria	(27,401)	(27%)	16,495	22%	(266%)	(266%)
Resultado Integral de Financiamiento	(36,606)	(36%)	(7,909)	(10%)	(363%)	(363%)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(17,596)	(17%)	17,258	23%	(202%)	(202%)
Impuestos a la Utilidad	3,519	3%	-	0%	N/A	N/A
UTILIDAD NETA	(21,115)	(21%)	17,258	23%	(222%)	(222%)
Efecto de Conversión	-	0%	4,920	6%	N/A	N/A
UTILIDAD INTEGRAL	(21,115)	(21%)	22,178	29%	(195%)	(195%)

A continuación se presenta el Balance Consolidado al primer trimestre de 2016 en MXP '000, comparado con el cierre del ejercicio de 2015

Balance General				
	1T'16	Dic'15 ⁽¹⁾	Δ 1T'16 vs Dic'15	
				%
Efectivo e Inversiones	171,086	168,180	2,906	2%
Clientes	78,206	116,433	(38,227)	(33%)
Otras Cuentas por Cobrar	204,500	236,719	(32,219)	(14%)
Inventarios	105,149	129,279	(24,130)	(19%)
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	163,464	151,130	12,334	8%
Activos Disponibles Para Venta	68,003	102,729	(34,726)	(34%)
Otros Activos	6,446	10,763	(4,317)	(40%)
ACTIVO CIRCULANTE	796,855	915,233	(118,378)	(13%)
Maquinaria y Equipo Industrial	2,822,461	2,684,337	138,124	5%
Activo Biológico No Circulante	1,587,794	1,536,074	51,720	3%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	31,425	33,859	(2,434)	(7%)
Otros	51,116	37,312	13,804	37%
Pagos Anticipados	32,297	28,388	3,909	N/A
ACTIVO NO CIRCULANTE	4,525,093	4,319,970	205,123	5%
ACTIVOS	5,321,948	5,235,203	86,745	2%
Proveedores	95,113	109,962	(14,849)	(14%)
Impuestos por Pagar	1,080	45,549	(44,469)	(98%)
Otros Pasivos Circulantes	283,229	233,561	49,668	21%
Créditos a Corto Plazo	93,774	76,367	17,407	23%
PASIVO CORTO PLAZO	473,196	465,439	7,757	2%
Créditos a Largo Plazo	1,368,184	1,281,416	86,768	7%
Impuestos Diferidos	351,125	350,005	1,120	0%
Otros	12,216	3,784	8,432.00	223%
PASIVO LARGO PLAZO	1,731,524	1,635,205	96,319	6%
PASIVOS	2,204,720	2,100,644	104,076	5%
Capital Social	2,369,722	2,366,218	3,504	0%
Resultados Acumulados	83,917	107,542	(23,625)	(22%)
Efecto de Conversión	393,855	393,572	283	0%
Superávit por Revaluación	119,544	119,544	(0)	(0%)
Otros Resultados Integrales	150,189	147,683	2,506	2%
CAPITAL TOTAL	3,117,227	3,134,559	(17,332)	(1%)
PASIVO + CAPITAL TOTAL	5,321,947	5,235,203	86,744	2%

(1) Cifras 2015 Dictaminadas

México D.F. a 28 de abril de 2016. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al primer trimestre del 2016. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.