



EVENTOS RELEVANTES 2T16.....	3
ASUNTOS RELEVANTES	3
VALUACIÓN INDEPENDIENTE DE PROTEAK	3
UNIDAD DE NEGOCIOS MDF	3
UNIDAD DE NEGOCIOS TECA	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS	5
DESARROLLO AMBIENTAL Y SOCIAL	8
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	8
PROTEAK INFORMA.....	9
ESTADOS FINANCIEROS.....	10

EVENTOS RELEVANTES 2T16

- 414 Capital incrementó su valuación de los CPOs de Proteak, situando el precio entre MxP 31.2 y 34.0, 9% superior a la valuación del año anterior.

ASUNTOS RELEVANTES

- En mayo 2016 se realizó la tercera ministración del crédito que Proteak firmó con Financiera Nacional de Desarrollo en 2015 para plantaciones de Eucalipto. El monto dispuesto fue de MxP 40MM.
- Durante el trimestre se llevó a cabo la segunda amortización del principal e intereses de los dos créditos que Proteak firmó con Financiera Rural en 2010 para el establecimiento y mantenimiento de plantaciones de Teca.
- Se vendieron los primeros MxP 75MM de tableros MDF bajo la marca Tecnotabla. Alcanzando 18% de penetración de mercado en solo dos meses.

VALUACIÓN INDEPENDIENTE DE PROTEAK

Se publicó la actualización de la valuación independiente realizada por 414 Capital, que sitúa el rango de valor de los CPOs de Proteak entre MxP 31.2 y MxP 34.0 a mayo 2016. 9% superior a la valuación del año anterior.

La valuación considera tanto las plantaciones de Teca de Proteak y su inherente horizonte de inversión a largo plazo, como el valor incremental del negocio de tableros MDF.

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

<http://www.proteak.com/index.php/es/inversionistas/informacion-financiera/reportes-analistas>

UNIDAD DE NEGOCIOS MDF

Planta MDF

El arranque de la planta ha sido un éxito; durante el 2T16 se desarrollaron las pruebas de producción de manera satisfactoria obteniendo el volumen y calidad adecuada. Como parte del proceso de pruebas de producción se fabricaron tableros de diferentes espesores que van desde los 3mm hasta los 28mm, que eventualmente corresponde a todos los espesores comercializados en México. Durante el trimestre la planta alcanzó un nivel de producción de más del 50% de su capacidad nominal siguiendo *el ram-up* planeado; en 2016 se espera una producción de 90-100 mil m³. La producción de tableros irá aumentando gradualmente hasta llegar a 280 mil m³.

La Prensa para Melaminas terminó su instalación a finales del 2T16 sin salvedad alguna; durante el 3T16 se inicia la producción y comercialización de tablero con valor agregado. La Planta de Resina y Turbina tuvieron un retraso de uno y dos meses respectivamente, debido a adecuaciones técnicas menores que el proveedor realizó.

El personal clave de la planta está listo y mantiene una baja rotación. Conforme la producción de la planta continúe aumentando (*Ramp Up*) se seguirá contratando al personal necesario.

Comercialización

Se vendieron los primeros MxP 75MM de tableros MDF bajo la Marca Tecnotabla. Al cierre del trimestre, Tecnotabla tenía presencia en 14 Estados, la estrategia de comercialización anticipada que Proteak realizó durante 2015 permitió tener una cartera de clientes con un potencial de compra de hasta 25 mil m³ y al cierre de junio la base de los clientes representan un poder de compra potencial de 31,400 m³ mensuales.

El tablero de MDF ha tenido buena recepción en el mercado, con tan sólo dos meses de venta, Tecnotabla logró alcanzar una participación de mercado global de MDF (Tableros Gruesos y Delgados) en México del 18%. En cuanto a la participación de mercado en MDF Desnudo Grueso se alcanzó el 30%.

La empresa continúa fortaleciendo su estrategia de comercialización que consiste en “crear soluciones de buena madera al alcance de todos” con “tableros especializados de buena madera que hacen los proyectos realidad”. Tecnotabla tiene como filosofía mantenerse cerca de los clientes para brindarles un servicio personalizado y diseñado a la medida. Además, se inició el programa de enfoque en desarrollo de productos de valor agregado para atender las necesidades específicas de cada proyecto.

Como resultado de la estrategia de comercialización de Tecnotabla, durante estos dos meses de comercialización de tablero propio se ha entrado en plazas que no se tenían contempladas y se ha tenido recurrencia de compra de los clientes de más del 80%.

Tecnotabla, MDF de Buena Madera utiliza madera certificada de las propias plantaciones de la empresa 100% sustentables.

Forestal

Durante el 2T16, se concluyó la preparación de tierras del ciclo forestal 2015-2016. Con las próximas lluvias se van a plantar las últimas 150 hectáreas (estas hectáreas están ya preparadas y listas para plantar). El plan para el ciclo forestal 2016-17 es 1,500 hectáreas, de las cuales 2/3 partes ya están aseguradas; al día del reporte sólo faltan 500 hectáreas para llegar a las 10,000 del plan de largo plazo en 2017.

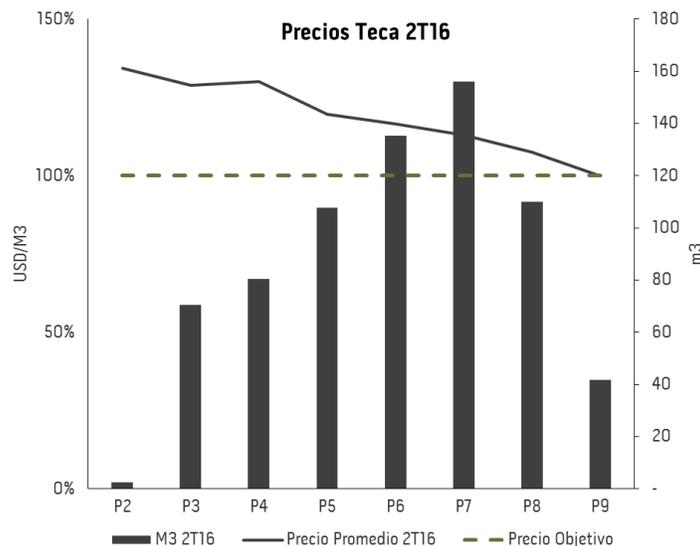
El mantenimiento de las plantaciones de Eucalipto se desarrolla de acuerdo al plan presentando condiciones adecuadas de calidad y productividad.

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. Como consecuencia de la transición natural de la fuente de madera de Colombia a México y la estrategia comercial de la empresa para posicionar el concepto de “Teca México” en los mercados asiáticos se refleja una reducción en el volumen de venta en comparación con el trimestre anterior.

Proteak está en la fase final de comercialización de plantaciones maduras en Colombia. Durante el trimestre se exportaron 25 contenedores de Teca de las plantaciones de este país, manteniendo los precios por arriba del objetivo. Como parte de la estrategia de Proteak de mantener presencia en el mercado se inició la comercialización de Teca Joven en Costa Rica.



Forestal

El mantenimiento de las plantaciones de Teca del ciclo 2015 – 2016 se ha concluido y las plantaciones se mantienen en buen estado de conservación y productividad.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	2T'16	2T'15	T vs T	YTD 2016	YTD 2015	YoY
Ventas Teca	19,375	28,126	(31%)	47,076	48,878	(4%)
Ventas Eucalipto / Tableros	93,528	9,778	857%	121,291	18,610	552%
Ingresos Por Revaluaciones	36,228	45,556	(20%)	81,847	90,994	(10%)
Otros Ingresos/ Gastos, Netos ⁽¹⁾	26,898	1,745	1442%	28,392	3,936	621%
Costo de Ventas Teca	17,804	22,939	(22%)	43,001	40,796	5%
Costo de Ventas Eucalipto	116,851	7,833	1392%	148,858	16,370	809%
Margen Bruto	41,682	52,688	(21%)	87,097	102,370	(15%)
Margen Bruto sin Revaluación Teca	1,571	5,187	(70%)	4,075	8,082	(50%)
Margen Bruto sin Revaluación Eucalipto / Tableros	(23,322)	1,945	(1299%)	(27,567)	2,240	(1330%)
Utilidad Operativa	5,137	29,883	(83%)	24,147	55,050	(56%)
Deuda	1,620,116	1,072,072	51%	1,620,116	1,072,072	51%
Pasivo Total / Activo Total	0.4	0.3	24%	0.4	0.3	24%
Deuda / Capital	0.5	0.3	46%	0.5	0.3	46%
Deuda / Activo Total	0.3	0.2	18%	0.3	0.2	18%
Deuda / Activo Circulante	2.0	1.1	82%	2.0	1.1	82%

N/C No Comparable

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

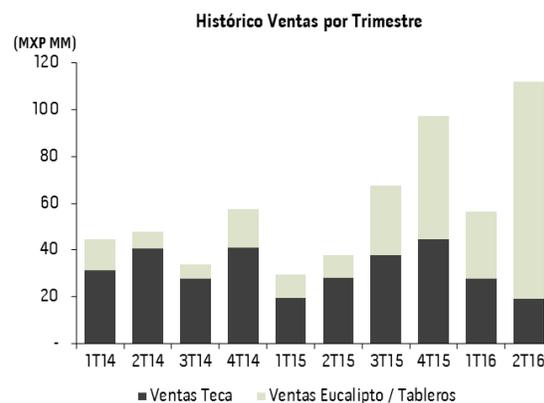
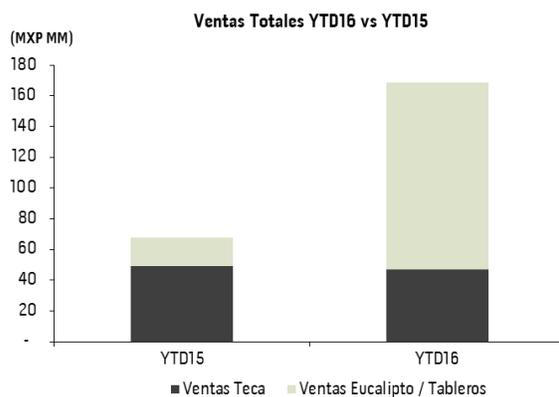
I. Análisis de Estado de Resultados

Ventas

Las ventas trimestrales alcanzaron un total de MxP 113MM, 3x superiores a las registradas en el 2T15. Reflejan principalmente la venta de los primeros tableros de MDF bajo la marca de Tecnotabla por MxP 75MM.

Las ventas de Teca disminuyeron 31% comparadas con el 2T15, como resultado de la transición natural de la fuente de madera de Colombia a México y la estrategia comercial de la empresa para posicionar el concepto de "Teca México". Durante los últimos cuatro años la empresa ha desarrollado y fortalecido su presencia en los mercados asiáticos, hoy en día se reconoce a Proteak como uno de los principales proveedores de Teca certificada y de alta calidad, gracias a los estrictos estándares que sigue la empresa en la plantación, mantenimiento, cosecha y logística.

El tablero MDF comercializado bajo la marca Tecnotabla tuvo una excelente aceptación en el mercado, las ventas de Eucalipto / Tableros en el trimestre fueron de MxP 94MM, estas reflejan tanto la venta de tableros MDF importados de terceros por MxP 19MM como la venta Tecnotabla por MxP 75MM.



Los Ingresos Netos trimestrales sumaron MxP 176MM, 111% por arriba de los registrados el mismo periodo del año anterior, principalmente como resultado del inicio de la venta de tableros MDF de la marca Tecnotabla.

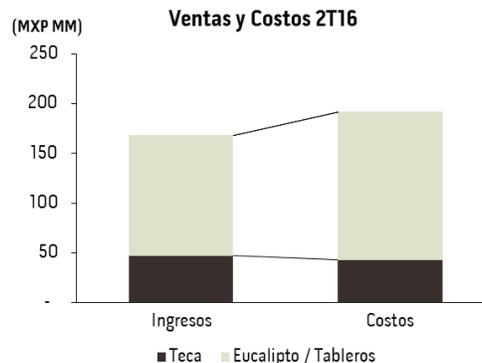
Los ingresos correspondientes a las Ganancias por el cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MxP 36MM, en línea con la provisión y los crecimientos registrados en 2015. A lo largo del año, la empresa realiza provisiones de ingreso a partir de la revaluación del 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

Durante el trimestre se reportó una pérdida bruta por la venta de bienes de 19%, esto es una esperada consecuencia del efecto de inicio de comercialización de tableros MDF de Tecnotabla y la venta de MDF importado de terceros que aún se mantiene en inventarios.

El inicio de operaciones de la Planta de MDF genera gastos fijos de operación tales como personal, depreciación, etc., los cuales con el nivel de producción del trimestre no se alcanzan a cubrir en su totalidad. Esto es normal cuando se inicia operaciones y conforme el *ramp-up* de la Planta vaya aumentando los costos fijos unitarios van disminuyendo hasta llegar a un *break-even* de operación. Durante el trimestre la planta operó en *break-even* a nivel de contribución marginal.

La venta del inventario de tableros importados de terceros de MDF que se tenía como estrategia de penetración del mercado combinado con el efecto del tipo de cambio, representa el 30% de la pérdida del rubro Eucalipto/Tableros. Esperamos agotar estos inventarios durante el 3T de este ejercicio.



Los Gastos Generales del trimestre, que totalizaron MxP 36MM reflejan los gastos de venta, principalmente fletes, de la venta de tableros MDF, y se mantienen en línea con el nivel de operación de la compañía.

La Utilidad de Operación del trimestre es de MxP 5MM, 82% inferior a la registrada en el 2T15, principalmente por la comercialización de MDF a margen negativo por los costos fijos así como la disminución en ventas de Teca debido a la transición de fuente de madera de Colombia a México. Los resultados están conforme a lo esperado por la empresa por el inicio de operaciones de la Planta.

II. Análisis del Balance General

Activos

Al cierre de junio de 2016, los activos totales de la empresa sumaron MxP 5,574MM, 6% 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 127MM, reflejando un incremento de MxP 11MM, comparado con diciembre 2015, principalmente por un mayor nivel de ventas de tableros MDF.

La cuenta de Inventarios aumentó MxP 27MM con relación al cierre de 2015, como consecuencia por un lado de la integración del inventario de tableros de MDF y por el otro lado el inventario neto (cosecha menos consumo) de madera de Eucalipto para abastecer la Planta de MDF.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial registraron un incremento del 9% 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 10% 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.

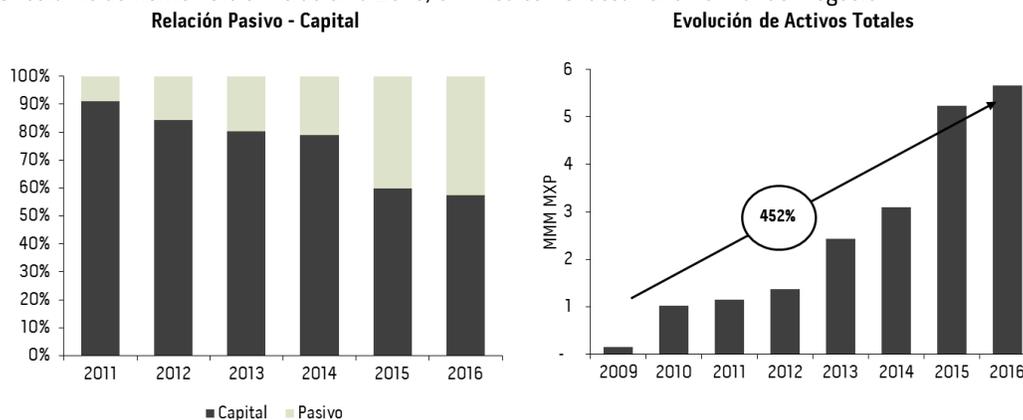
El valor de las plantaciones de Proteak se modifica principalmente por cuatro factores: (i) gastos forestales capitalizables, (ii) tipo de cambio, (iii) revaluaciones que representan el crecimiento del activo biológico y (iv) salidas al costo de ventas de la madera.

En lo que va del año se registraron: (i) MxP 65MM 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 7MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MxP 81MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MxP 19MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el año asciende a 106 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 73MM; la disminución de 29% comparada con el cierre del ejercicio de 2015 obedece principalmente a la venta de una parte de los mismos.

Pasivos y Capital

El Pasivo Circulante aumentó 13% 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 tercera disposición por MxP 40MM del crédito con la FND que se firmó en abril de 2015.

Durante el trimestre se realizaron las segundas amortizaciones del principal e intereses de los primeros dos créditos que se firmaron con Financiera Rural hace 5 años, por un total de MxP 12MM.

El capital total de la empresa al cierre del semestre asciende a MXP 3,248MM, MxP 114MM 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 1.4 a 1.

III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el segundo trimestre de 2016 la posición de caja tuvo una disminución neta de MXP 31MM, se financiaron, además, las actividades de inversión y las nuevas plantaciones.

La diferencia entre Flujos de Operación y Actividades de Inversión se financió principalmente con la disposición del crédito de FND (MxP 40MM) y recuperación de IVA (MxP 20MM).

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 140MM.

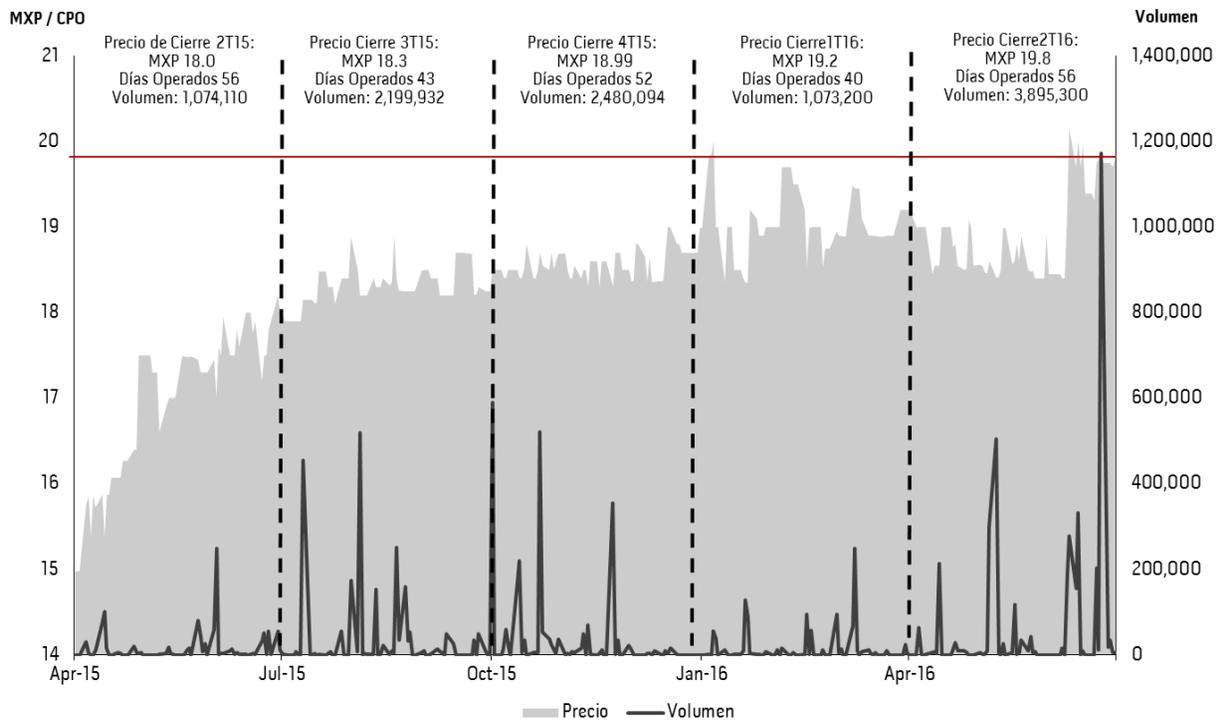
DESARROLLO AMBIENTAL Y SOCIAL

En cuanto al desarrollo ambiental durante el último periodo de revisión del proyecto de bonos de carbono Fresh Breeze, se cerró el número de la primera emisión en 245,652 toneladas de CO₂. La emisión de los mismos se espera para el mes de Julio de 2016. Se presentaron los reportes anuales ante el International Finance Corporation (IFC) y el Finnish Fund for Development (FINNFUND) para demostrar el seguimiento de los compromisos ambientales y sociales pactados. Por último, se concluyó positivamente la auditoria anual FSC de Manejo Forestal de las plantaciones de Teca en Costa Rica.

En cuanto al desarrollo social se reportó un avance del 70% en los trabajos de construcción del aula y los baños para el preescolar de la comunidad Lic. Antonio Zamora y se espera que la fecha de inauguración se realice en el mes de agosto. Este preescolar tiene 15 alumnos.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

En junio de 2016, el CPO alcanzó un precio máximo de MXP 20.15. 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 19.30, vs. MXP 16.96 durante el 2T15.



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										
	2T16	%	Jun'16	%	2T15	%	Jun'15	%	Δ 2T'16 vs 2T'15	Δ Jun'16 vs Jun'15
Ventas Teca	19,375	11%	47,076	17%	28,126	34%	48,878	31%	(31%)	(4%)
Ventas Eucalipto / Tableros	93,528	53%	121,291	43%	9,778	12%	18,610	12%	(23%)	552%
Revaluaciones	36,228	21%	81,847	29%	45,556	55%	90,994	57%	(56%)	(10%)
Otros Ingresos/Gastos, Netos	27,205	15%	28,743	10%	-	0%	1,053	1%	(5%)	N/A
Costo de Ventas Teca	17,804	10%	43,001	15%	22,939	27%	40,796	26%	(59%)	5%
Costo de Ventas Eucalipto / Tableros	116,851	66%	148,858	53%	7,833	9%	16,370	10%	(22%)	809%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	41,682	24%	87,097	31%	52,688	63%	102,370	64%	(52%)	(15%)
Gastos Generales	36,237	21%	62,599	22%	24,550	29%	50,203	31%	48%	25%
Otros Ingresos/Gastos	(307)	(0%)	(351)	(0%)	1,745	2%	2,883	2%	(118%)	(112%)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	5,137	3%	24,147	9%	29,883	36%	55,050	35%	(83%)	(56%)
Productos/Gastos Financieros	(4,216)	(2%)	(13,357)	(5%)	9,378	11%	660	0%	(145%)	N/A
Otros Productos/Gastos Financieros	(66)	(0%)	(130)	(0%)	(5,037)	(6%)	(9,825)	(6%)	99%	99%
Utilidad o Pérdida Cambiaria	(13,877)	(8%)	(3,326)	(1%)	(18,842)	(23%)	(2,347)	(1%)	26%	(42%)
Resultado Integral de Financiamiento	(18,159)	(10%)	(16,813)	(6%)	14,501	17%	11,512	7%	(225%)	(246%)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(13,022)	(7%)	7,334	3%	44,384	53%	66,562	42%	(129%)	(89%)
Impuestos a la Utilidad	(2,604)	(1%)	1,467	1%	19,968	24%	19,968	13%	(113%)	(93%)
UTILIDAD NETA	(10,418)	(6%)	5,867	2%	24,416	29%	46,594	29%	(143%)	(87%)

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

Balance General				
	2T'16	Dic'15 ⁽¹⁾	Δ 2T'16 vs Dic'15	
			Dic'15	%
Efectivo e Inversiones	140,535	168,180	(27,645)	(16%)
Clientes	126,998	116,433	10,565	9%
Otras Cuentas por Cobrar	181,613	236,719	(55,106)	(23%)
Inventarios	156,671	129,279	27,392	21%
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	127,493	151,130	(23,637)	(16%)
Activos Disponibles Para Venta	73,144	102,729	(29,585)	(29%)
Otros Activos	8,957	10,763	(1,806)	(17%)
ACTIVO CIRCULANTE	815,411	915,233	(99,822)	(11%)
Maquinaria y Equipo Industrial	2,920,070	2,684,337	235,733	9%
Activo Biológico No Circulante	1,732,447	1,536,074	196,373	13%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	32,187	33,859	(1,672)	(5%)
Otros	49,622	37,312	12,310	33%
Pagos Anticipados	25,261	28,388	(3,127)	(11%)
ACTIVO NO CIRCULANTE	4,759,587	4,319,970	439,617	10%
ACTIVOS	5,574,997	5,235,203	339,794	6%
Proveedores	58,049	109,962	(51,913)	(47%)
Impuestos por Pagar	1,234	6,992	(5,758)	(82%)
Otros Pasivos Circulantes	285,290	272,118	13,172	5%
Créditos a Corto Plazo	181,308	76,367	104,941	137%
PASIVO CORTO PLAZO	525,881	465,439	60,442	13%
Créditos a Largo Plazo	1,438,808	1,281,416	157,392	12%
Impuestos Diferidos	348,951	350,005	(1,054)	(0%)
Otros	13,263	3,784	9,478.89	250%
PASIVO LARGO PLAZO	1,801,022	1,635,205	165,817	10%
PASIVOS	2,326,903	2,100,644	226,259	11%
Capital Social	2,372,941	2,366,218	6,723	0%
Resultados Acumulados	116,315	107,542	8,773	8%
Efecto de Conversión	494,521	393,572	100,949	26%
Superávit por Revaluación	119,544	119,544	(0)	(0%)
Otros Resultados Integrales	144,775	147,683	(2,908)	(2%)
CAPITAL TOTAL	3,248,095	3,134,559	113,536	4%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	5,574,997	5,235,203	339,794	6%

(1) Cifras 2015 Dictaminadas

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