



## **Conferencia Telefónica de Resultados**

Lunes 02 de Marzo de 2015

9:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338



<b>Eventos Relevantes</b>	<b>3</b>
<b>Valuación Independiente de Proteak</b>	<b>4</b>
<b>Proyecto MDF</b>	<b>4</b>
<b>Desarrollo Forestal</b>	<b>6</b>
<b>Análisis de Resultados</b>	<b>8</b>
<b>Análisis del Balance General</b>	<b>12</b>
<b>Análisis del Flujo de Efectivo</b>	<b>15</b>
<b>Evolución Bursátil</b>	<b>16</b>
<b>Proteak Informa</b>	<b>17</b>

#### Eventos Relevantes 4T14

- Proteak firmó Acuerdo de Inversión por USD 10 MM con el Fondo Finlandés para la Cooperación Industrial, Ltd. (Finnfund).
- La construcción de la planta de tableros MDF en Huimanguillo, Tabasco, la más grande de México en su tipo, continúa en tiempo y en presupuesto.
- En noviembre llegó al Puerto de Veracruz el primer embarque de maquinaria para la planta de MDF, proveniente de Alemania.
- Concluyó el inventario anual de Activo Biológico de la empresa, con un efecto muy positivo en los estados financieros de Proteak.
- Durante el trimestre, Proteak cerró un año récord de plantación, con 950 has de Teca y 1,600 has de Eucalipto, todas del alta productividad
- Arrowhead actualizó su valuación independiente de Proteak, incrementando el precio objetivo de sus CPOs a un rango entre MXP 22.58 y 24.70 a noviembre 2014.
- Se llevó a cabo la segunda disposición de la línea de crédito de USD 10 MM con la Corporación Financiera Internacional (International Finance Corporation, IFC) para el desarrollo de plantaciones de Teca.

#### Eventos Relevantes Posteriores al cierre del 4T14

- Proteak firmó un Acuerdo de Cooperación con Financiera Maderera S.A. (Finsa), la empresa española más grande de la península Ibérica en producción y venta de tableros, resinas, melaminas y chapas, entre otros. El Acuerdo incluye la operación conjunta de la planta de MDF de Proteak, la transferencia de tecnología y la comercialización de los productos de Finsa en México.

## Valuación Independiente de Proteak

Se publicó la actualización de la valuación independiente realizada por Arrowhead, que sitúa el rango de valor justo de los CPOs de Proteak entre MXP 22.58 y MXP 24.70 a noviembre.

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

## Proyecto MDF

El proyecto forestal-industrial más grande del país continúa avanzando en tiempo y forma.

Durante el trimestre se terminó el 90% del piloteo de la obra y el 100% de las plataformas y cimentaciones críticas, para dar inicio a la construcción de la nave industrial.

El 16 de octubre salió del Puerto de Bremen en Alemania el primer embarque de maquinaria para la planta de MDF. La embarcación arribó al Puerto de Veracruz y, dadas las sobredimensiones de este tipo de maquinaria de alta tecnología, este llegó el 5 de noviembre a la planta.



Con la liberación del permiso de co-generación de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) se completaron todos los permisos críticos para el proyecto. Con Pemex se acordó el punto de interconexión para el ducto de gas que suministrará a la turbina generadora de energía.

Por otra parte, el Proyecto de MDF se siguió fortaleciendo con contrataciones de personal especializado en el equipo comercial, dedicado al desarrollo de la estrategia comercial para los tableros de madera a lo largo de todo el país.

Un video de la construcción de la planta de MDF está disponible en la página web de Proteak en los siguientes links:

- <http://proteak.com/index.php/es/products/wood-boards>
- <http://proteak.com/index.php/en/products/wood-boards>

## Desarrollo Forestal

2014 fue un año récord para Proteak, pues sembró el mayor número de hectáreas desde su creación: 1,600 has de Eucalipto y 950 has de Teca. Y gracias a su plataforma forestal, estableció todas estas plantaciones con clones de rápido crecimiento, que resultarán en un volumen creciente de madera por hectárea.

Se dieron importantes avances en la plantación y preparación de las plantaciones de Eucalipto que abastecerán a la planta de MDF. Durante el trimestre se plantaron 844 has., para llegar a un total de 8,156 has plantadas de esta especie al cierre del año.

En el caso de Teca, se prepararon 250 has durante el trimestre, para llegar a un total de 8,828 has plantadas (sin considerar el área cosechada) al 31 de diciembre.

Todas las 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.

## Plantaciones de Proteak al Cierre de 2014



## Análisis de Resultados

### CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	4T'14	4T'13	T vs T	YTD 2014	YTD 2013	YoY
Ventas Teca	41,234	33,703	22%	141,227	140,909	0%
Ventas Eucalipto	16,796	12,811	31%	43,199	12,811	N/C
Ingresos Por Revaluaciones	167,216	(1,294)	N/C	231,159	95,212	143%
Otros Ingresos	3,843	14,997	(74%)	10,483	15,010	N/C
Costo de Ventas Teca	35,042	35,665	(2%)	122,185	157,532	(22%)
Costo de Ventas Eucalipto	14,027	12,170	15%	39,830	12,170	N/C
Margen Bruto	180,019	12,382	N/C	264,052	94,240	180%
Margen Bruto sin Revaluación Teca	6,193	(1,962)	N/C	19,043	(16,623)	N/C
Margen Bruto sin Revaluación Eucalipto	2,768	641	332%	3,368	641	N/C
Utilidad Operativa	145,424	(35,111)	N/C	170,761	(09)	N/C
Deuda	331,239	228,873	45%	331,239	228,873	45%
Pasivo Total /Activo Total	0.2	0.2	9%	0.2	0.2	9%
Deuda /Capital	0.1	0.1	12%	0.1	0.1	12%
Deuda / Activo Total	0.1	0.1	10%	0.1	0.1	10%
Deuda / Activo Circulante	0.5	0.3	66%	0.5	0.3	66%

#### I. Análisis de Estado de Resultados

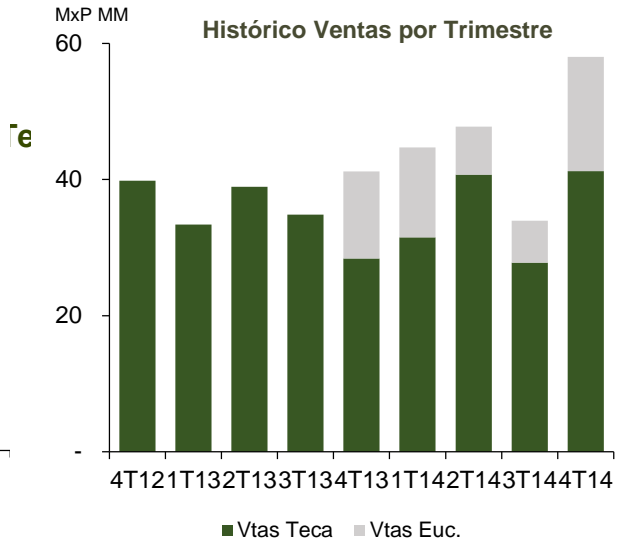
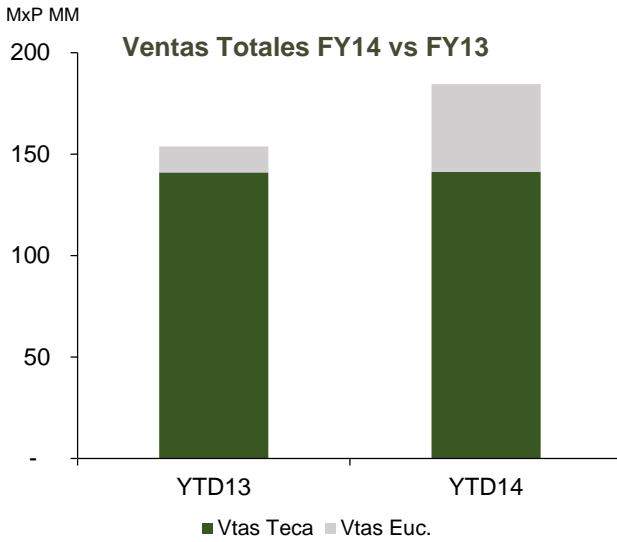
##### Ventas

Tanto los resultados del trimestre como los anuales fueron muy positivos, tanto en las operaciones de Teca, como en las de Eucalipto.

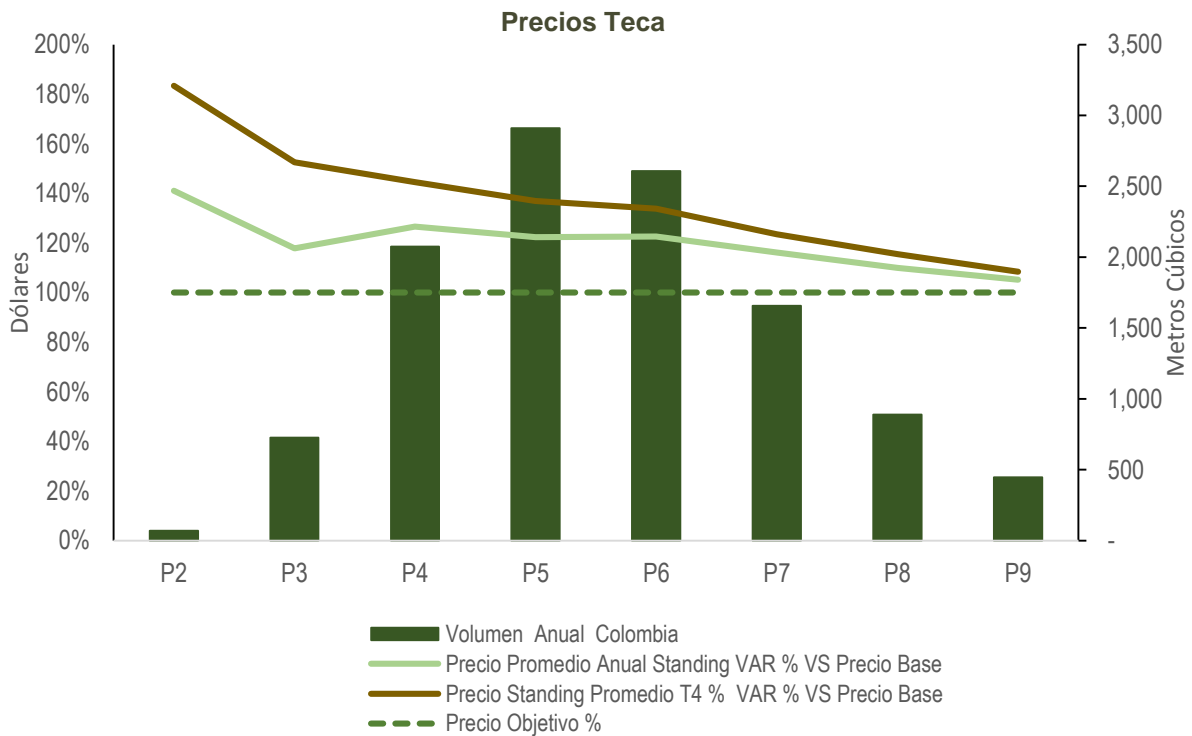
Las Ventas de Bienes del trimestre fueron de MXP 58MM, para alcanzar MXP 184MM en 2014, 20% superiores a las registradas en 2013. Durante el trimestre, crecieron principalmente por el adelanto en la temporada de venta de Eucalipto a los ingenios y la habitual temporada fuerte de ventas de Teca en el mercado asiático. 2014 fue el cuarto año consecutivo en registrar un incremento tanto en Ventas Netas como en Venta de Bienes (madera en rollo y otros productos).

Las Ventas Netas anuales totalizaron MXP 426MM, creciendo 67% en relación al ejercicio anterior, impulsadas por el crecimiento en Ventas de Bienes comentado, así como un notable incremento de Otros Ingresos (que comprende las Revaluaciones por cambio en el Valor Razonable del Activo Biológico y los Subsidios recibidos)





En el caso de Teca, Proteak continuó poniendo en práctica su estrategia de aumento de precios en Asia, con resultados positivos ante el creciente efecto de la prohibición de exportación de Teca de Myanmar. A lo largo del año, el precio de venta de la Teca de Proteak aumentó hasta 10% en dólares.



Buscando ampliar y diversificar su portafolio de clientes, Proteak logró penetrar el mercado de madera gruesa en India; se abrieron cuatro destinos nuevos en el interior de dicho país, logrando llegar a aserradores menos atendidos por las compañías madereras de forma directa.

Durante el 4T14 la empresa entregó 192 contenedores de Teca en Asia, sumando un total de 1,000 contenedores durante el año.

En el caso de Eucalipto, la estrategia de Proteak continuó siendo vender madera únicamente de algunas plantaciones que, por su lejanía a la planta de MDF, no necesitará para la operación de la misma. Las ventas trimestrales de Eucalipto sumaron MXP 17MM, para alcanzar un total de MXP 43MM en el año.

Los Ingresos incluyen subsidios por plantación del programa PRONAFOR de la CONAFOR por MXP 10MM, e ingresos por la Revaluación del Activo Biológico que se vio impulsada por los excelentes crecimientos en 2014 (en especial de las plantaciones más jóvenes de teca, que están generando excelentes productividades). Las Revaluaciones no incluyen el efecto cambiario (se refleja directamente en el balance) derivado de la apreciación del dólar, moneda funcional de la empresa.

### **Ingreso por Revaluación del Activo Biológico**

Siguiendo normas contables internacionales (IFRS), una empresa forestal debe registrar el valor de sus activos biológicos (m<sup>3</sup> de madera) a valor razonable. Para ello, Proteak emplea los siguientes criterios en la determinación del valor razonable del activo biológico de Teca:

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 20cm), la madera 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 en base a inventarios físicos.

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

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.

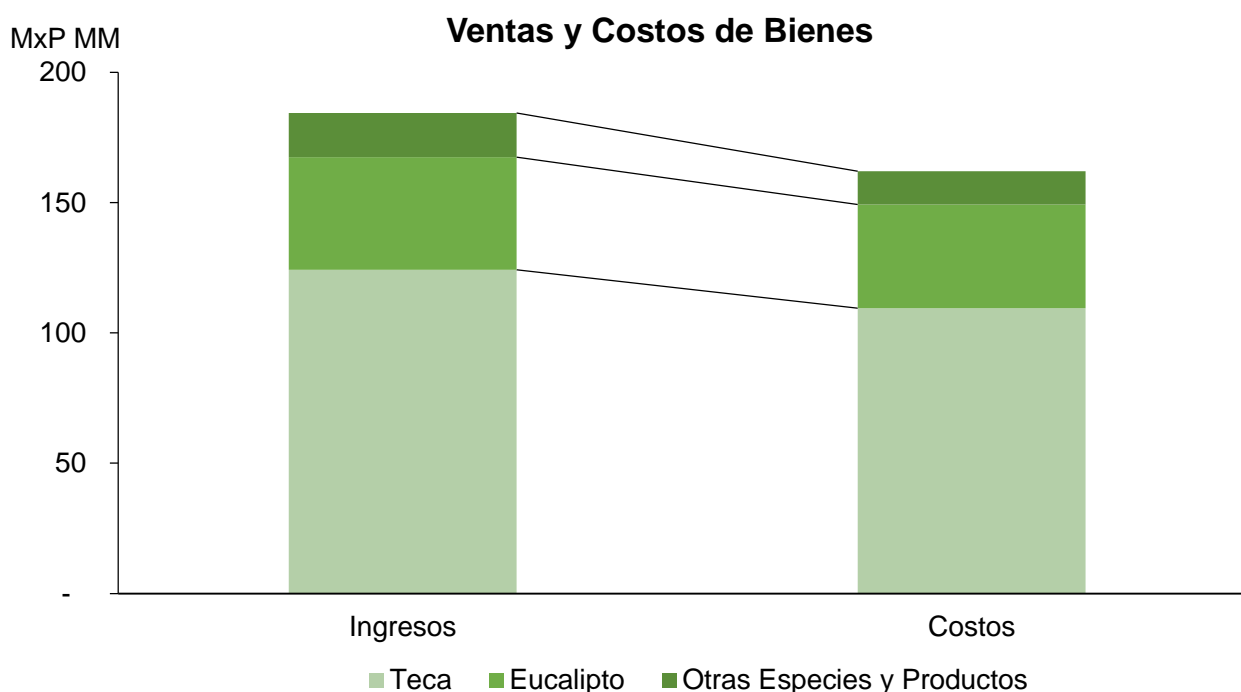
La revaluación del Activo Biológico de Proteak se vio positivamente afectada por lo siguiente:

- a) Las plantaciones jóvenes que cumplieron tres años y por ende pasaron de ser valuadas a costo histórico a ser valuadas a valor razonable.
- b) Los buenos crecimientos obtenidos en 2014 de las plantaciones valuadas a valor razonable.
- c) El incremento de precios logrado por la empresa para la madera de Teca.
- d) Una mejora en la precisión de los inventarios de Teca derivada a partir de la experiencia de Proteak tanto en cosecha como comercialización de madera, que permite estimar con mayor certidumbre volumen y calidad de madera.

La combinación de los factores anteriores resultó en una revaluación de MXP 231MM durante el ejercicio 2014.

### Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

La Utilidad Bruta del año (excluyendo otros ingresos), presenta una sensible mejora en relación al año anterior, como consecuencia de la estrategia de precios para las ventas de Teca, aunada a una mayor eficiencia operativa en Eucalipto y en el negocio de Productos, con las tres líneas de negocio arrojando márgenes positivos por primera vez, como se observa en la gráfica siguiente.



La Utilidad Bruta del trimestre es sensiblemente mayor al promedio del año derivado de la mezcla de productos (mayor incidencia de ventas de eucalipto en el 4T14 ) y la revaluación del Activo Biológico.

Los Gastos Generales, que totalizaron MXP 97 MM en el año, están en línea con el presupuesto de la empresa y se aceleraron en el último trimestre en aproximadamente MXP 10MM por gastos no recurrentes, no capitalizables, relacionados al proyecto de MDF.

El resultado del incremento en Ventas Netas, combinado con una sensible mejora en márgenes, aunado a los notables crecimientos de los Activos Biológicos y un estricto control de los Gastos Generales, dieron como resultado una Utilidad de Operación de MXP 145MM, muy superior a la pérdida registrada el mismo trimestre del año pasado. La utilidad de operación anual sumó MXP 171MM, comparada con el *break even* registrado en 2013.

La Utilidad Neta del trimestre alcanzó MXP 56MM, superior a la pérdida de MXP 61MM registrada el mismo trimestre del año anterior. La Utilidad acumulada durante 2014 sumó MXP 108MM, comparada con una pérdida de MXP 18MM en 2013.

Durante el ejercicio se registró el efecto de conversión de moneda extranjera derivado de las operaciones de la empresa en Colombia, Costa Rica y México. En la Utilidad Neta trimestral, dicho efecto fue negativo por MXP 40MM. El efecto acumulado durante el año sumó MXP 16MM en el Estado de Resultados, mientras que en el Capital fue positivo, por MXP 273MM, generando una Utilidad Integral acumulada de MXP 87MM.

## **II. Análisis del Balance General**

### **Activos**

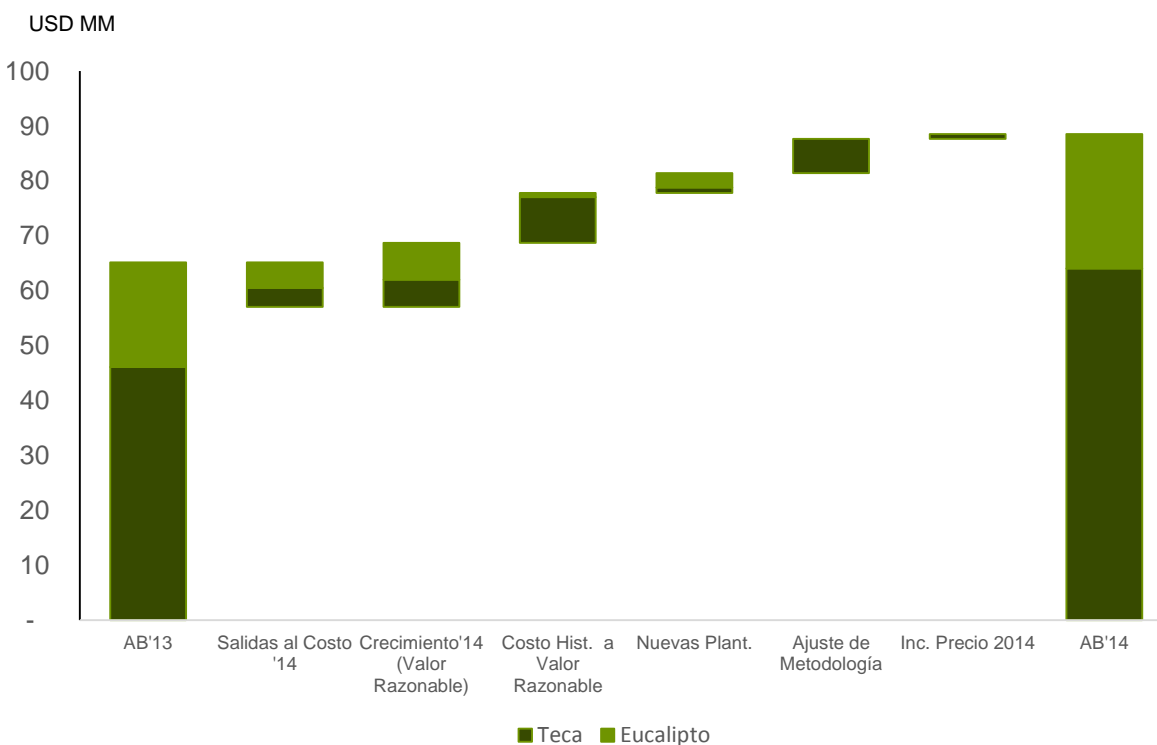
A diciembre 2014, los activos totales de la empresa sumaron MXP 3,120MM, 32% superiores al cierre de 2013, impulsados principalmente por el incremento en el valor del Activo Biológico (plantaciones), el incremento en el valor de los inmuebles y un efecto nulo de inversión; es decir, la disminución en Caja se corresponde con el incremento en Pagos Anticipados relativos a los Equipos y Maquinarias así como la Obra Civil en Proceso, inversión en la planta de MDF.

Entre los Activos Circulantes destacan, por orden de magnitud, el incremento en Otras Cuentas por Cobrar, correspondientes a saldos de IVA a favor en proceso de recuperación y el incremento en Activo Biológico Circulante por mayor disponibilidad de madera para venta en el ejercicio que inicia.

Los Inmuebles reflejan un incremento de valor de MXP 227MM 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.

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.

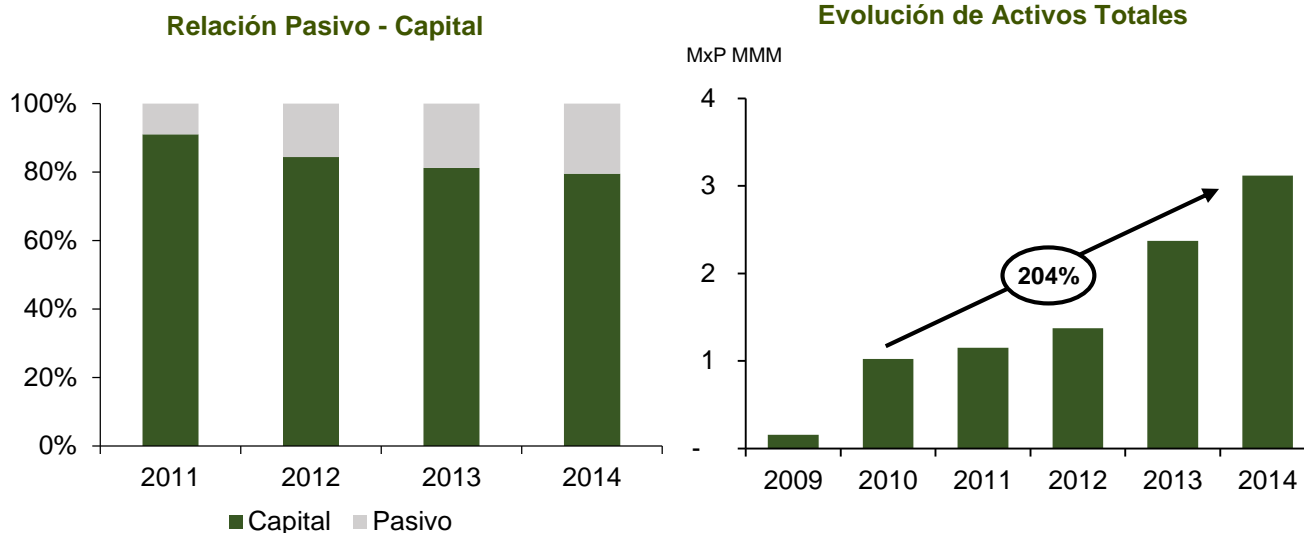
### Conciliación del Valor del Activo Biológico



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 127MM en gastos forestales capitalizables, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes, cuyo objetivo es mejorar la expectativa de retorno de la plantación al mantener crecimientos que superan ampliamente al originalmente planteado, como a la plantación de 950 nuevas hectáreas de Teca y 1,600 hectáreas de Eucalipto, (ii) MXP 159MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MXP 231MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MXP 131MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el año asciende a 111 mil m<sup>3</sup> (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 piensan vender en el mediano plazo. Estos activos se encuentran principalmente en Costa Rica y su valor al cierre del año es de MXP 89MM.



Otros incluye depósitos en garantía de los créditos con Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND) y la Corporación Financiera Internacional (IFC), así como otras cuentas por cobrar de largo plazo.

### Pasivos y Capital

Otros Pasivos incluye la provisión de ISR del ejercicio.

Otros Pasivos con Costo registraron un incremento por las disposiciones de los créditos de la FND y el IFC.

El Capital Contable y la Prima en emisión de acciones registraron un incremento por una aportación pendiente del levantamiento de capital de 2013, llevada a cabo en el 2T14, y la suscripción de FinnFund en una subsidiaria de Proteak, llevada a cabo en el 4T14..

El Resultado por Conversión de Monedas Extranjeras, con un incremento de MXP 177MM en el trimestre, es el resultado de la apreciación del dólar sobre los Activos Biológicos y ciertos Inmuebles.

El rubro de Otros Resultados Integrales corresponde a la participación de Finnfund en el Proyecto de MDF.

El capital total de la empresa al cierre del trimestre asciende a MXP 2,479MM y la solvencia de la empresa continúa fuerte, con una relación de Capital a Pasivos de 4 a 1.

### **III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo**

La posición de caja tuvo una disminución neta de MXP 235MM, los cuales principalmente se destinaron a financiar las actividades de inversión y las nuevas plantaciones.

Los principales ajustes a la Utilidad derivan de las siguientes partidas: (i) las Revaluaciones, (ii) de manera análoga el Costo de Ventas, y (iii) los Intereses a Cargo capitalizables.

Las Actividades de Inversión reflejan el uso de MXP 486MM, ya neto de la venta de ciertos activos disponibles para la venta, que comprende principalmente Anticipos de Proveedores y Obra Civil relacionados con la planta de MDF.

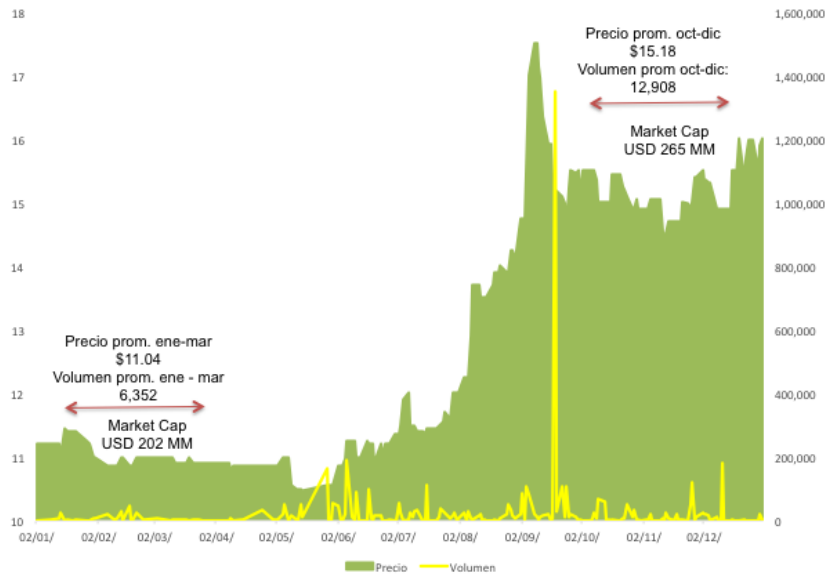
La diferencia entre Flujos de Operación y Actividades de Inversión se financió principalmente con las aportaciones de Capital de inversionistas institucionales y de Finfund (MXP 271MM), aunado a las ministraciones de los créditos de FND e IFC (MXP 60MM)

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 124MM; ésta última, aunada a los créditos disponibles que suman MXP 18MM y en contratación por MXP 200MM, le permitirán a Proteak cumplir con su plan de negocios futuro.

## Evolución Bursátil

A lo largo de 2014, el mercado comenzó a reconocer el valor fundamental de Proteak, reflejándose en el precio creciente de su CPO. Durante el cuarto trimestre de 2014, el precio promedio de éste último alcanzó MXP 15.18 vs. MXP 11.04 el primer trimestre del año.

Aun considerando la depreciación del peso mexicano, el market cap de Proteak pasó de USD 202 MM en el primer trimestre, a USD 265 MM en el 4T14.





## 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**

alejandro.ramirez@irconsulting.mx

Tel: +52 (55) 5256 – 5705

## Estados Financieros

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados trimestral y anual condensado en MXP '000 y su comparativo contra los mismos periodos de 2013. En el caso de la utilidad bruta, utilidad de operación y resultado del año, se presenta el porcentaje que representan de las ventas netas más ingreso por revaluaciones.

Estado de Resultados										
	4T'14	%	Dic'14	%	4T'13	%	Dic'13	%	Δ 4T'14 vs 4T'13	Δ Dic'14 vs Dic'13
Ventas Teca	41,234	18%	141,227	33%	33,703	56%	140,909	53%	22%	0%
Ventas Eucalipto	16,796	7%	43,199	10%	12,811	21%	12,811	5%	N/A	N/A
Revaluaciones	167,216	73%	231,159	54%	(1,294)	(2%)	95,212	36%	13022%	143%
Subsidios	3,843	2%	10,483	2%	14,997	25%	15,010	6%	N/A	N/A
Costo de Ventas Teca	35,042	15%	122,185	29%	35,665	59%	157,532	60%	(2%)	(22%)
Costo de Ventas Eucalipto	14,027	6%	39,830	9%	12,170	20%	12,170	5%	N/A	N/A
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA</b>	<b>180,019</b>	<b>79%</b>	<b>264,052</b>	<b>62%</b>	<b>12,382</b>	<b>21%</b>	<b>94,240</b>	<b>36%</b>	<b>1354%</b>	<b>180%</b>
Gastos Generales	36,877	16%	96,752	23%	45,121	75%	97,237	37%	(18%)	(0%)
Otros Ingresos/Gastos	2,281	1%	3,460	1%	(2,372)	(4%)	2,988	1%	196%	16%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>145,424</b>	<b>63%</b>	<b>170,761</b>	<b>40%</b>	<b>(35,111)</b>	<b>(58%)</b>	<b>(9)</b>	<b>(0%)</b>	<b>514%</b>	<b>1897442%</b>
Productos/Gastos Financieros	(38,322)	(17%)	(24,079)	(6%)	(6,624)	(11%)	(15,146)	(6%)	(479%)	(59%)
Otros Gastos Financieros	(21,447)	(9%)	(6,295)	(1%)	(8,533)	(14%)	0	0%	(151%)	N/A
Efecto de Conversión	(884)	(0%)	(3,294)	(1%)	14,296	24%	13,996	5%	N/A	(124%)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(60,653)</b>	<b>(26%)</b>	<b>(33,667)</b>	<b>(8%)</b>	<b>(861)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(1,150)</b>	<b>(0%)</b>	<b>(6944%)</b>	<b>(2828%)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>84,771</b>	<b>37%</b>	<b>137,093</b>	<b>32%</b>	<b>(35,972)</b>	<b>(60%)</b>	<b>(1,159)</b>	<b>(0%)</b>	<b>336%</b>	<b>11929%</b>
Impuestos a la Utilidad	29,026	13%	29,001	7%	24,973	41%	16,583	6%	16%	75%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>55,745</b>	<b>24%</b>	<b>108,092</b>	<b>25%</b>	<b>(60,945)</b>	<b>(101%)</b>	<b>(17,742)</b>	<b>(7%)</b>	<b>191%</b>	<b>709%</b>
Efecto de Conversión	(39,544)	(17%)	(16,485)	(4%)	-	0%	-	0%	N/A	N/A
Participación no controladora	(4,679)	(2%)	(4,679)	(1%)	0	0%	-	0%	0	N/A
<b>UTILIDAD INTEGRAL</b>	<b>11,522</b>	<b>5%</b>	<b>86,929</b>	<b>20%</b>	<b>(60,945)</b>	<b>(101%)</b>	<b>(17,742)</b>	<b>(7%)</b>	<b>119%</b>	<b>590%</b>

A continuación se presenta el Balance Consolidado al cuarto trimestre de 2014 en MXP '000, comparado con el cierre de 2013.

<b>Balance General</b>				
	<b>Dic'14</b>	<b>Dic'13</b>	<b>Δ Dic'14 vs Dic'13</b>	<b>%</b>
Efectivo e Inversiones	124,508	359,279	(234,771)	(65%)
Clientes	89,482	59,106	30,376	51%
Otras Cuentas por Cobrar	107,654	59,696	47,958	80%
Inventarios	37,586	13,696	23,890	174%
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	176,439	111,364	65,075	58%
Activos Disponibles Para Venta	88,942	102,889	(13,947)	(14%)
Otros Activos	867	12,213	(11,346)	(93%)
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>625,478</b>	<b>718,243</b>	<b>327,667</b>	<b>(13%)</b>
Inmuebles Maquinaria y Equipo	963,706	737,036	226,670	31%
Activo Biológico No Circulante	1,138,945	817,592	321,353	39%
Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo	11,163	11,163	0	0%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	42,519	16,370	26,149	160%
Otros	23,335	22,300	1,035	5%
Pagos Anticipados	315,089	49,674	265,415	534%
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>2,494,758</b>	<b>1,654,135</b>	<b>462,476</b>	<b>51%</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>3,120,235</b>	<b>2,372,378</b>	<b>790,143</b>	<b>32%</b>
Proveedores	40,092	21,816	18,276	84%
Impuestos por Pagar	0	0	0	N/A
Otros Pasivos Circulantes	93,490	43,553	49,937	115%
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>133,582</b>	<b>65,369</b>	<b>92,911</b>	<b>104%</b>
Créditos a LP	331,239	228,873	102,366	45%
Impuestos Diferidos	176,177	152,553	23,624	15%
Otros	0	374	(374)	(100%)
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>507,417</b>	<b>381,800</b>	<b>96,061</b>	<b>33%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>640,999</b>	<b>447,169</b>	<b>188,972</b>	<b>43%</b>
Capital social	698,716	655,682	43,034	7%
Prima en Acciones	1,286,206	1,163,417	122,789	11%
Resultados Acumulados	(61,072)	(61,072)	(0)	0
Resultado Ejercicio	86,929	0	86,929	N/A
Efecto de Conversión	272,678	72,010	200,668	3
Superávit por Revaluación	89,692	95,126	(5,434)	(0)
Otros Resultados Integrales	106,086	46	106,040	2,305
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>2,479,235</b>	<b>1,925,209</b>	<b>554,026</b>	<b>29%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL TOTAL</b>	<b>3,120,234</b>	<b>2,372,378</b>	<b>742,998</b>	<b>32%</b>

México D.F. a 27 de febrero de 2015. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre del 2014. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.