



## **Conferencia Telefónica de Resultados**

**Miércoles 02 de marzo de 2016**

**9:00 a.m. Hora de México**

**Tel. Méx: 4624 0133 o 01 800 725 6523**

**Estados Unidos +1 646 459 2134**

**España +34 914 149 280.**

**Código de Participante: 00424338.**



<b>Eventos Relevantes .....</b>	<b>3</b>
<b>Asuntos Relevantes .....</b>	<b>3</b>
<b>Unidad de Negocios MDF .....</b>	<b>3</b>
<b>Unidad de Negocios Teca .....</b>	<b>4</b>
<b>Análisis de Resultados .....</b>	<b>6</b>
<b>Desarrollo Ambiental y Social .....</b>	<b>12</b>
<b>Evolución Bursátil .....</b>	<b>14</b>
<b>Proteak Informa .....</b>	<b>15</b>
<b>Estados Financieros .....</b>	<b>16</b>

## Eventos Relevantes

- Arrowhead incrementó el precio objetivo de los CPOs de Proteak, situándolo en un rango entre MXP 29.19 y 32.78 a diciembre de 2015. La metodología que utilizó fue de Flujos Descontados.

## Asuntos Relevantes

- La construcción de la planta de tableros MDF en Huimanguillo, Tabasco, tuvo una pequeña demora, el primer tablero se movió hasta el 2 de febrero de 2016.
- Finfund realizó su última aportación de capital por USD 2.1MM, confirmando así la solidez del proyecto.

## Unidad de Negocios MDF

### Construcción de la Planta

La fecha de producción del primer tablero pasó del 4T15 al 2 de febrero de 2016 (la fabricación exitosa del primer tablero se anunció con posterioridad al 4T15 con evento relevante de fecha 3 de febrero de 2016). Con esto la inversión Forestal-Industrial más grande de país, reduce de manera significativa el riesgo proyecto asociado al costo de terminación así como también incertidumbres técnicas. En 2016 Proteak empezará una nueva fase orientada a la operación del negocio de Tableros.

Al cierre del trimestre la obra civil estaba concluida en un 98% y el montaje de la planta llevaba un avance importante, particularmente al interior de la nave industrial donde se encuentra la prensa, el corazón del proceso. La Subestación eléctrica está concluida y funciona al 100%, adicionalmente se realizó la conexión del Gas al ducto de Pemex.

Como parte del acuerdo de asistencia técnica entre FINSA y Proteak, la plantilla que se encuentra trabajando *in-situ* desde el 1T15 se amplió con personal altamente calificado y con amplia experiencia como apoyo para el arranque de la Planta de MDF.

### Comercialización

En el frente comercial, Proteak continuó avanzando con la venta de tableros de terceros, incrementando el volumen de manera considerable, el 4T15 fue el trimestre que más volumen se vendió, de igual manera se amplió de manera importante su base de clientes; durante el trimestre se integraron 7 nuevos clientes a la cartera ya existente. Ésta última se extiende ya a varios estados de la República, tales como el Distrito Federal, Puebla, Hidalgo, Michoacán, Morelos, Nuevo León,

Coahuila, Jalisco, Querétaro, San Luis Potosí y Guanajuato. La importación de tableros de Brasil ha presionado los precios locales, que se mantienen constantes en moneda nacional.

Por otra parte, avanzó también el desarrollo de la estrategia comercial para la exportación de tableros de México a Estados Unidos, con enfoque en productos de valor agregado.

La operación intensiva que se derivará de la puesta en marcha de la planta de MDF está en preparación, el staff esta reclutado en un 85% y ya se inició la capacitación. El Plan Estratégico de Logística ya está en marcha con gran éxito, desarrollando proveedores de acuerdo al “standard Proteak” de calidad y servicio.

## **Forestal**

El programa anual de plantación 2015-16 avanza en línea con las precipitaciones de la región, las cuales han registrado un retraso derivado de los efectos del fenómeno conocido como “El Niño” (más información acerca de este fenómeno en:

<http://www.mymodernmet.com/profiles/blogs/atacama-desert-rainfall-phenomenon>).

En el caso de Eucalipto, que abastecerá la planta de MDF, el programa de plantación 2015-16 contempla plantar 2,250 has. De éstas, al cierre del trimestre se tenían preparadas y/o plantadas más de 1,600 has y se les había dado mantenimiento a 1,600 has más de la campaña 2014-15. Cabe mencionar, que la menor cantidad de lluvia disminuye la necesidad de mantenimiento en las plantaciones.

Durante el periodo, se aseguraron las tierras necesarias para completar la campaña 2015-16 mediante la incorporación de casi 1,160 ha efectivas para plantaciones de Eucalipto. Las condiciones están dadas para completar la plantación de la campaña 2015-16 a finales del primer trimestre de 2016.

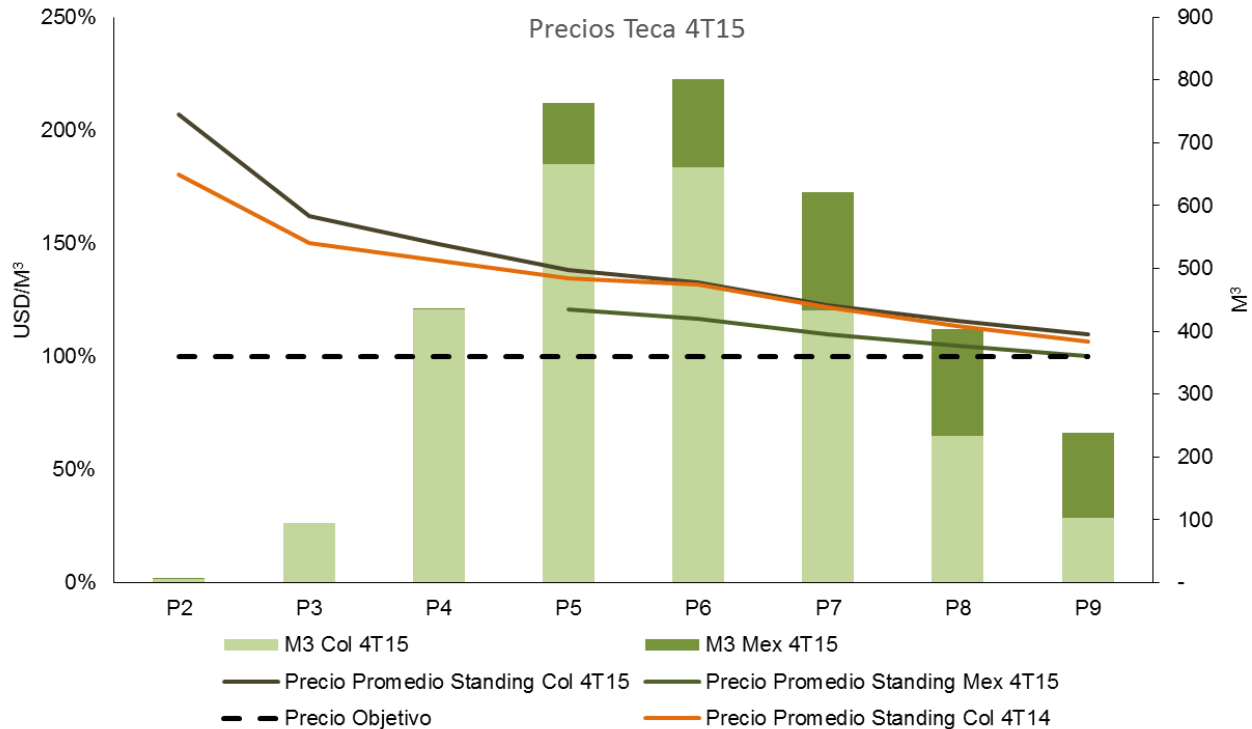
## **Unidad de Negocios Teca**

### **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 51 contenedores de Teca mexicana en el trimestre llegando a un total de 71 contenedores en el año, iniciando 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.

Siguiendo con su estrategia de privilegiar precio sobre volumen de ventas, Proteak exportó, además, 179 contenedores de Teca de sus plantaciones de Colombia a India, China y Vietnam, llegando a un total de 552 contenedores. A pesar de la presión existente en los mercados asiáticos

sobre los precios de madera delgada, durante el trimestre Proteak logró obtener precios de venta 20% por arriba de lo presupuestado y .5% superiores a los obtenidos en el mismo trimestre de 2014.



Proteak está desarrollando una nueva estrategia de comercialización para la Teca de raleos, (madera más joven y de menor calidad), el mercado de esta madera presenta menores oportunidades de diferenciación y mayor oferta. Si bien esta madera representa menos del 30% de las ventas totales de una plantación, es fundamental mantener nuestra estrategia de valor.

### Forestal

En el caso de Teca, el programa de plantación contemplaba plantar 270 has nuevas en la campaña 2015-16, las cuales se pospusieron para enfocar la capacidad operativa a plantaciones de Eucalipto. Al cierre del 4T15 habían recibido mantenimiento más de 7,000 has de Teca en México, Costa Rica y Colombia.

## Análisis de Resultados

### CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	4T'15	4T'14	T vs T	YTD 2015	YTD 2014	YoY
Ventas Teca	44,585	44,512	0%	144,963	130,672	11%
Ventas Eucalipto / Tableros	52,575	16,796	213%	87,274	57,032	53%
Ingresos Por Revaluaciones	31,454	167,214	(81%)	168,094	231,158	(27%)
Otros Ingresos/ Gastos, Netos <sup>(1)</sup>	20,979	3,890	439%	30,916	10,609	191%
Costo de Ventas Teca	38,158	36,802	4%	120,375	123,918	(3%)
Costo de Ventas Eucalipto	53,409	14,027	281%	87,274	39,857	119%
Margen Bruto	58,026	181,583	(68%)	223,597	265,696	(16%)
Margen Bruto sin Revaluación Teca	6,426	7,710	(17%)	24,587	6,754	264%
Margen Bruto sin Revaluación Eucalipto / Tableros	(834)	2,769	(130%)	-	17,175	(100%)
Utilidad Operativa	31,108	141,283	(78%)	115,192	165,521	(30%)
Deuda	1,461,144	249,429	486%	1,461,144	249,429	N/C
Pasivo Total / Activo Total	0.4	0.2	88%	0.4	0.2	88%
Deuda / Capital	0.5	0.1	354%	0.5	0.1	N/C
Deuda / Activo Total	0.3	0.1	247%	0.3	0.1	N/C
Deuda / Activo Circulante	1.7	0.3	460%	1.7	0.3	N/C

N/C No Comparable

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

#### I. Análisis del Estado de Resultados

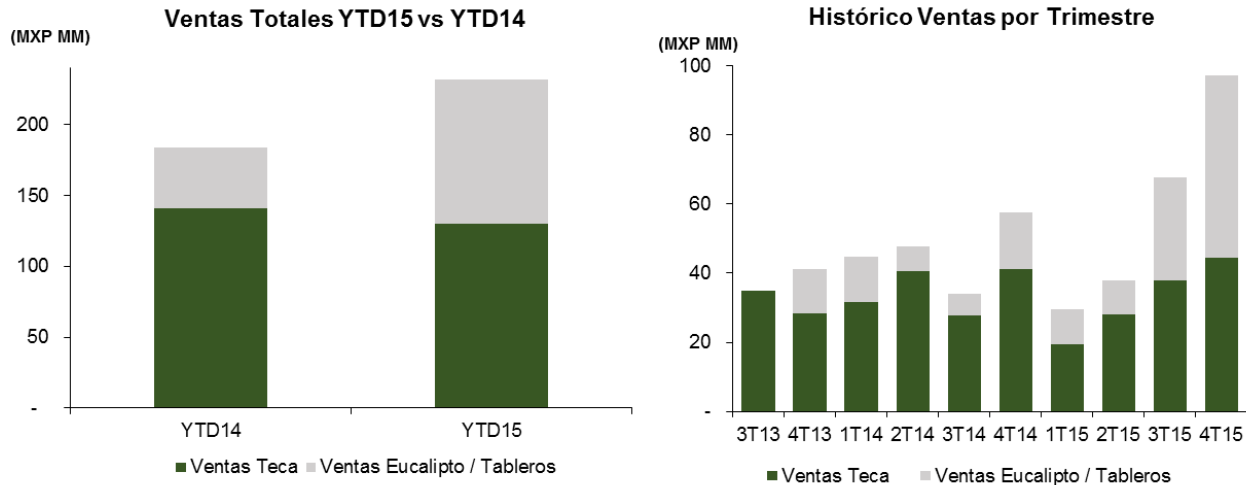
##### Ventas

Las ventas del ejercicio, están en línea con 2014. Mientras en Teca mantuvimos los márgenes favorables, hay tres diferencias importantes:

- Durante 2015, se inició la venta de MDF que intermediamos, lo cual nos permitió empezar a avanzar la estrategia comercial y el desarrollo del canal de distribución. Aunque el volumen ha sido relativamente bajo (aproximadamente MXP 76MM), con una contribución a resultados y a flujos virtualmente nula, este mismo volumen, pero fabricado y vendido por Proteak hubiera llevado a un flujo operativo de *break-even*.
- Al incrementar la capacidad de la planta en un 40%, se dejó de vender Eucalipto a partir del primer trimestre de 2015, pues toda la madera se utilizará para abastecer a la Planta de MDF.
- Como resultado del fenómeno natural del “El Niño”, 2015 fue un año de escasas precipitaciones en comparación con 2014, lo que derivó en un menor crecimiento de las plantaciones (Revaluación en resultados MXP 168MM en 2015 vs MXP 231MM en 2014).

Los resultados del trimestre reflejaron márgenes positivos. Las Ventas trimestrales alcanzaron MXP 97MM, 44% superiores a las registradas en el 3T15 y 58% superiores a las ventas del 4T14. El incremento de ventas de Teca comparadas con el 3T15 refleja principalmente las primeras exportaciones de Teca de origen mexicano a mercados asiáticos.

Las ventas de Eucalipto reflejan la venta de tableros MDF importados de terceros. Esta estrategia comercial tiene por objeto crear una cartera de clientes y definir canales de distribución eficientes, para colocar también la producción de tableros propios en 2016, una vez que la planta de Huimanguillo inicie operaciones. Los resultados de la estrategia se reflejaron claramente en el resultado del trimestre, durante el cual se vendió el 61% del total de las ventas de tableros de 2015.



Las Ventas Netas trimestrales sumaron MXP 153MM, 34% por abajo de las registradas el mismo trimestre del año anterior, principalmente como resultado de la disminución en revaluaciones del Activo Biológico.

Los ingresos por la revaluación del activo biológico disminuyeron principalmente por dos factores. Por un lado, los ranchos que se valúan por el método físico, su crecimiento se vio mermado por las pocas lluvias en el año y por otro lado, en 2015 únicamente 1,243ha pasaron de ser reconocidas de costo Histórico a Valor Razonable en comparación con 2014 que fueron 2,133ha. Las Revaluaciones no incluyen el efecto cambiario (se refleja directamente en el balance) derivado de la apreciación del dólar, moneda funcional de la empresa.

Dentro de los Estados Financieros del 4T15, tanto en el Estado de Resultados, como en el Balance General, uno de los rubros más relevante es el ingreso por revaluación del activo biológico (la madera) de Proteak.

Siguiendo normas contables internacionales (IFRS), una empresa forestal debe registrar el valor de sus activos biológicos (m<sup>3</sup> de madera) en el tiempo de acuerdo con su edad, siguiendo las siguientes reglas:

1. La madera de plantaciones menores a 3 años se registran a costo histórico.
2. A partir del año 3 y hasta el año 8, el valor razonable de la madera se determina utilizando curvas de crecimiento previamente determinadas en base a inventarios.
3. 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 de acuerdo a un inventario físico donde se miden los árboles en campo.

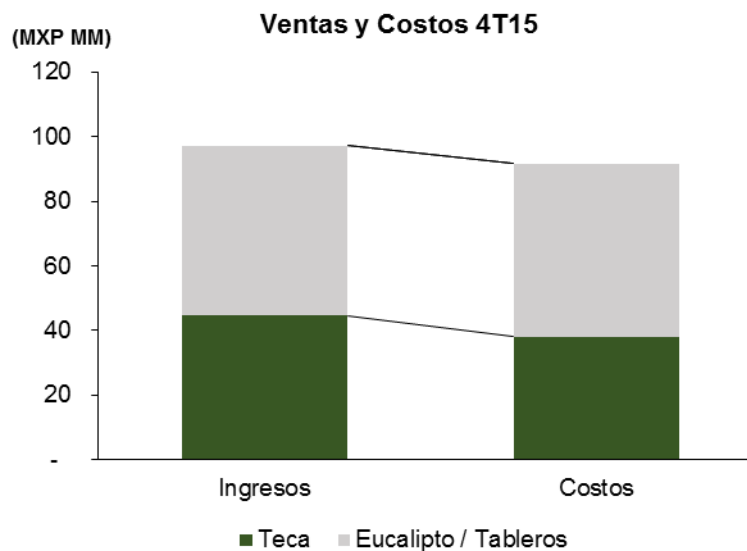
A lo largo del año, la empresa realiza provisiones de ingreso a partir de la revaluación del activo biológico, pero es en el cuarto trimestre del año cuando se realiza el inventario físico del activo biológico y se registra el monto final de la revaluación correspondiente al año.

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

### Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

El Margen Bruto del trimestre alcanzó MXP 61MM, 1% por arriba del registrado en el 3T15, como resultado de mantener la combinación de los siguientes factores: mayor volumen y precios de venta y una mezcla más eficiente de productos.

Tanto Teca como en el de Eucalipto/MDF, el costo de ventas está acorde a lo esperado, en Eucalipto/MDF la estrategia fue abrir canales de distribución y formar una cartera de clientes, por lo tanto se vendió virtualmente a costo.



Los Gastos Generales del trimestre, que totalizaron MXP 27MM, están en línea con el presupuesto de la empresa y refleja el costo del programa de CPOs para sus empleados. Cabe recalcar que ésta es una partida no monetaria y que dicho programa no representa un desembolso real de efectivo para Proteak.

Los Gastos Generales de 2015 se incrementaron 8% comparados con 2014, principalmente por las contrataciones y gastos relacionados con el proyecto de MDF. La empresa estima que el nivel de gastos se estabilizará a partir de la segunda mitad del 2016, pues ya se tiene contratado a casi todo el personal administrativo para el proyecto de MDF faltando sólo las vacantes a nivel operativo.

El resultado del incremento en Ventas Netas, combinado con, una menor revaluación de Activos Biológicos y un estricto control de los Gastos Generales, dieron como resultado una Utilidad de Operación anual de MXP 115MM, 30% inferior a la registrada en 2014. La estrategia de ventas en



2015 que siguió Proteak fue con el objetivo de desarrollar una cartera de clientes y canales de distribución bien definidos, porque en 2016 se inicia la etapa de penetración de mercado y producción masiva de tableros.

La Utilidad Neta del año alcanzó MXP 69MM.

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

### **Activos**

A diciembre de 2015, los activos totales de la empresa sumaron MXP 5,229MM, 69% superiores al cierre del ejercicio de 2014, un crecimiento sin precedentes, impulsados principalmente por la inversión de la planta de MDF, el incremento de capital que realizó la empresa en mayo por MXP 371MM, 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 115MM, reflejando un incremento de MXP 50MM, comparado con diciembre 2014, principalmente por la incorporación de clientes de MDF.

El rubro de Otras Cuentas por cobrar tuvo una variación de MXP 133MM con referencia al cierre de 2014, principalmente por el IVA que está pendiente por recuperar.

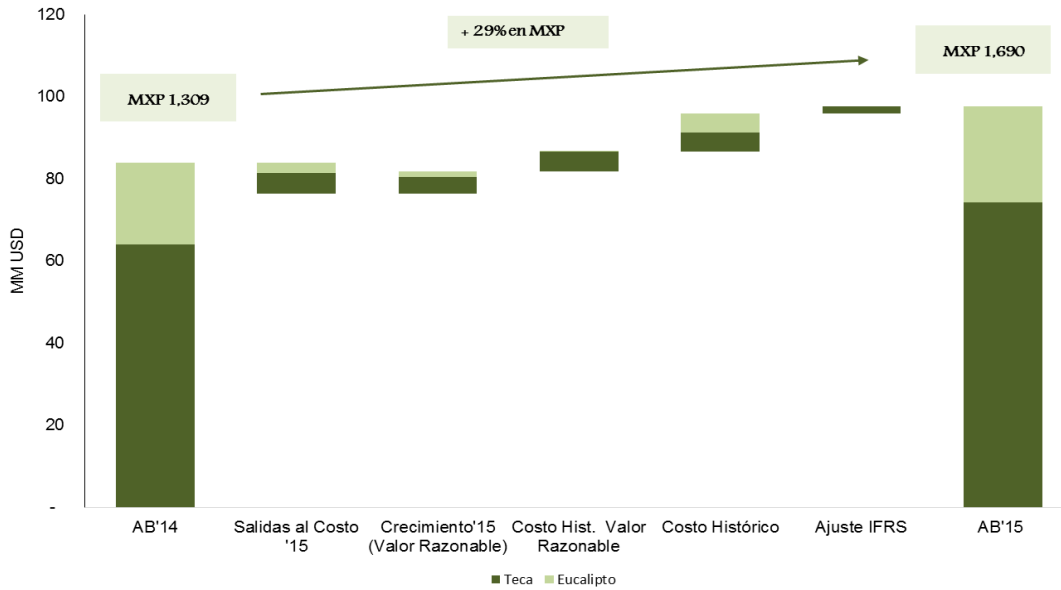
La cuenta de Inventarios aumentó MXP 87MM con relación al cierre de 2014, como consecuencia natural del inicio de cosecha de madera de Eucalipto para preparar el abastecimiento de la planta de MDF, además del inventario de tableros de terceros que se están comercializando.

El rubro de Otros Activos incluye la reclasificación de MXP 112MM de Pagos Anticipados para maquinaria de la planta de MDF, se reclasifica en Maquinaria y Equipo Industrial en la medida que concluye su instalación

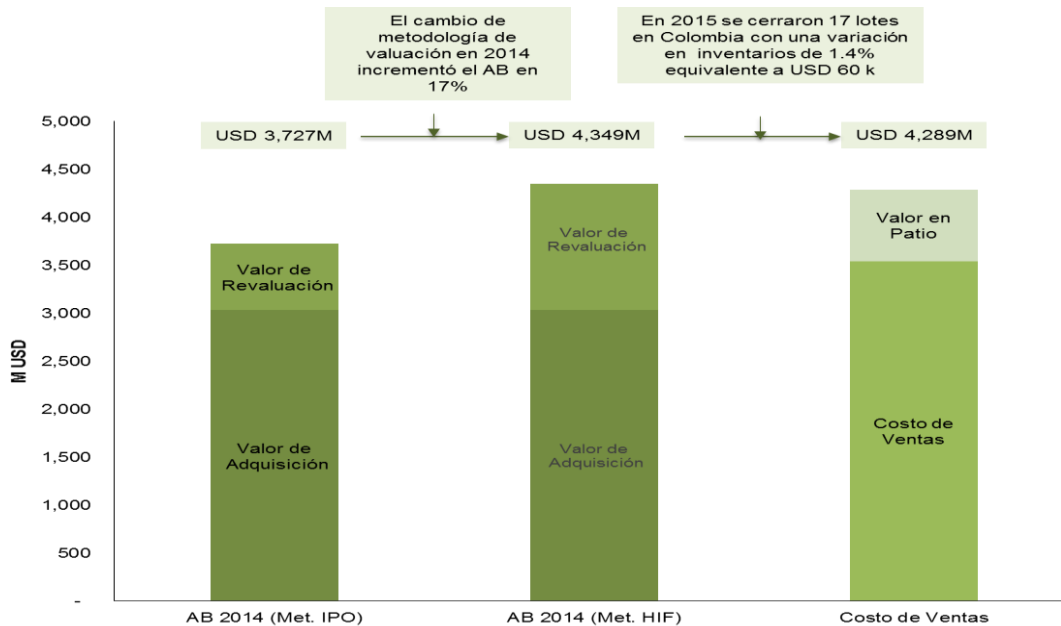
Los Inmuebles registraron un incremento de 12% contra el cierre del ejercicio de 2014, reflejando el avance de la construcción de la nave industrial de la planta de MDF y la incorporación de terrenos que se compraron para plantaciones de Eucalipto, así como el impacto de revaluación de los terrenos.

El rubro de Maquinaria y Equipo Industrial refleja un incremento de MXP 1,329MM derivados de la integración del equipo de la planta de MDF, el proceso de instalación está prácticamente concluido.

Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) se incrementaron en 29% comparados con diciembre de 2014, 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.



En 2015, el cierre de 17 lotes en Colombia confirmó la mejora en la estimación del AB implementada en 2015, arrojando una variación de sólo 1.4% en valor en libros estimado vs valor realizado.

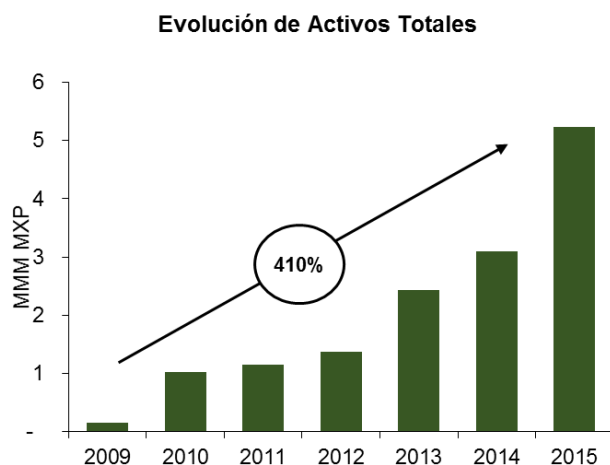
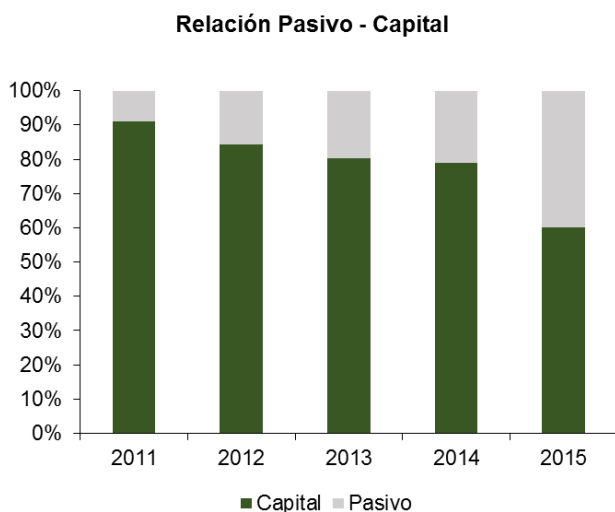


El valor de las plantaciones de Proteak se modifica principalmente por cuatro factores: (i) gastos forestales capitalizables, (ii) tipo de cambio, (iii) revaluaciones que representan el crecimiento del activo biológico y (iv) salidas al costo de ventas de la madera.

En lo que va del año se registraron: (i) MXP 157MM 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 126MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MXP 168MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MXP 70MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el año asciende a 38 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 venderán en el mediano plazo. Estos activos se encuentran principalmente en Costa Rica y su valor al cierre del trimestre es de MXP 103MM; la variación del 16% comparada con el cierre del ejercicio de 2014 obedece principalmente a la apreciación del dólar.

## Pasivos y Capital



El rubro de Proveedores se incrementó en MXP 249MM vs el cierre de 2014 por concepto de pagos diferidos de proveedores de la planta de MDF y las cuentas por pagar derivadas de las importaciones de tableros de MDF que se empezaron a comercializar en 2015.

Los Pasivos por Impuesto Diferido reflejan las provisiones que se generaron por el cálculo anual del ejercicio 2015.

Otros Pasivos con Costo registraron un incremento de MXP 1,129MM, principalmente por las disposiciones del crédito con AKA-Commerzbank para la adquisición de la maquinaria para la planta de MDF; reflejan, además, la primera disposición del crédito con la FND en mayo de 2015, la última disposición del crédito con el IFC en junio de 2015 y la última disposición del crédito que FND autorizó en 2012.

Durante el periodo se hizo la primera amortización del principal del crédito que se firmó con el IFC en 2012, por un total de MXP 5.2MM y las primeras amortizaciones y pago de intereses de los dos primeros créditos que se firmaron con el FND en 2010, por un total de MXP 2.5MM de principal y MXP 9MM de intereses.

El capital total de la empresa al cierre del semestre asciende a MXP 3,148MM, MXP 710MM superior al cierre del ejercicio 2014, reflejando el incremento de capital concluido en mayo, la prima de suscripción de acciones de los empleados y el efecto de conversión derivado de la apreciación del dólar. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1.5 a 1.

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

Durante el cuarto trimestre la posición de caja tuvo una disminución neta de MXP 55MM, se financiaron, además, las actividades de inversión y las nuevas plantaciones.

Las Actividades de Inversión ascienden a MXP 314MM, ya netos de la venta de ciertos activos disponibles para la venta, comprendiendo principalmente la adquisición de Maquinaria de Equipo, el Pago a Proveedores y la 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 realizadas en el 2T15 (MXP 371MM), aunado a las disposiciones del crédito de AKA/Commerzbank (MXP 217MM), la ministración de FND (MXP 2.7MM) y a la aportación de Finnfund (USD 2.1MM).

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**

### **Desarrollo Ambiental**

Durante el último trimestre de 2015, concluyó positivamente la auditoría anual del Forest Stewardship Council® (FSC®) de Manejo Forestal de las plantaciones de Eucalipto en México. Durante la auditoría, se cumplieron todos los principios y criterios FSC®, resultando en dos no-conformidades menores. Éstas se resolverán en el primer semestre del año para enviar la evidencia al auditor y cerrarlas. Asimismo, se incluyó todo el vuelo forestal de la zona de Oaxaca, el cual no estaba previamente certificado.

El proceso de derogación de pesticidas de FSC fue suspendido por esta misma organización, derivado de las quejas y comentarios de las empresas certificadas respecto al nuevo listado de pesticidas publicado en marzo de 2015. Por el momento, y hasta nuevo aviso, no aplicará la prohibición a los nuevos pesticidas.

### **Bonos de Carbono**

Se realizó la primera visita de verificación de los bonos de carbono. La agencia seleccionada fue AENOR, quien previamente llevó el proceso de validación.

El proyecto de Proteak llamado “Fresh Breeze Afforestation Project” se desarrolló bajo los estándares del VCS. Inicialmente, cubrirá una superficie de 4,270 hectáreas de plantaciones de Teca en los estados de Chiapas, Nayarit y Tabasco.

Durante este periodo, se llevó a cabo la primera verificación del proyecto, en donde se espera remover 251,045 tCO<sub>2</sub>e. El precio promedio de cada tonelada en el mercado voluntario es de € 5.98 al 19 de febrero de 2016.

### **Desarrollo Social**

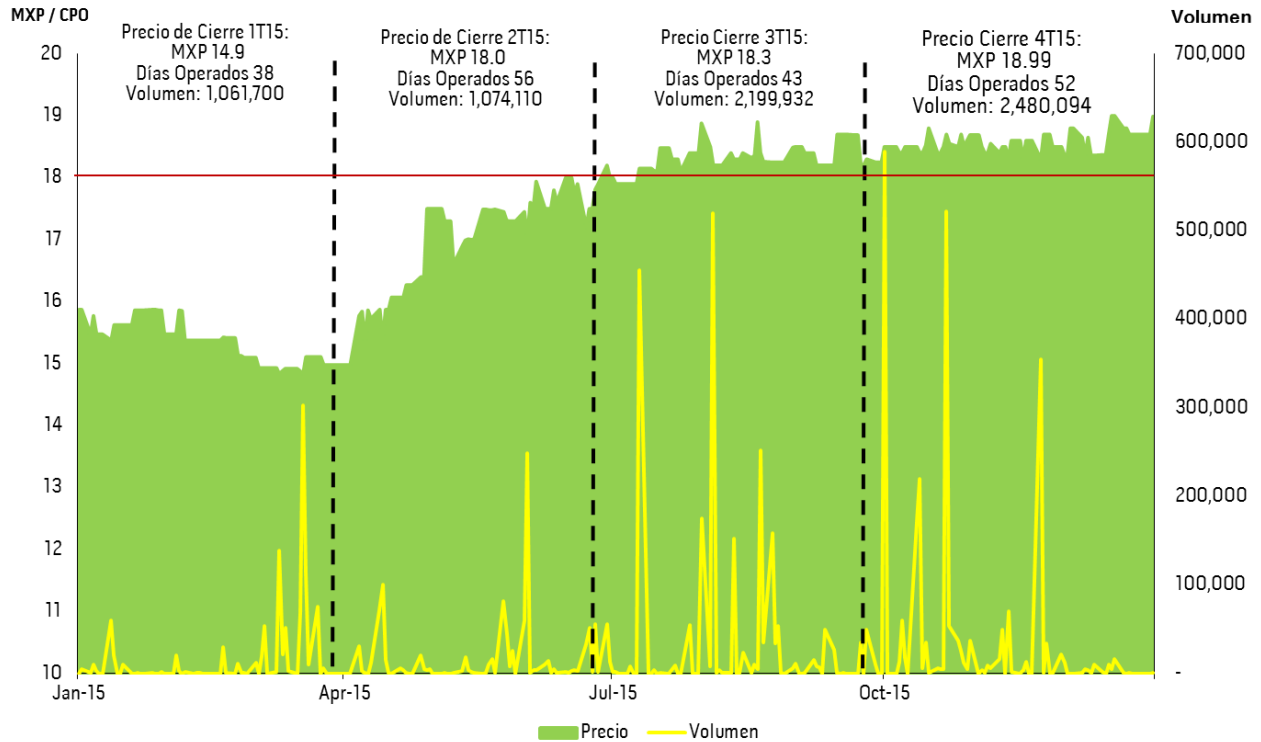
Se inició la gestión del Programa de Apoyo a las Escuelas de Huimanguillo. Los primeros trabajos se realizarán la primera semana de enero para pintar las instalaciones de la escuela primaria de Paso del Rosario. Esta escuela tiene 89 alumnos.

En segundo lugar, se apoyará al preescolar de la comunidad Lic. Antonio Zamora. Actualmente, las instalaciones que tienen no son aptas para los niños, razón por la cual se construirá una nueva aula. Éste preescolar tiene 15 alumnos.

En ambos casos, se realizaron reuniones con los padres de familia y los docentes para explicar el alcance del proyecto. Asimismo, se solicitó que colaboraran con mano de obra para realizar los trabajos que no requieran mano de obra calificada.

## Evolución Bursátil

Durante el trimestre, el mercado continuo reconociendo el valor fundamental de Proteak; el precio de su CPO se mantuvo por arriba del piso de MXP 18.00, con un promedio de MXP 18.50, vs. un promedio de MXP 14.92 durante 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 condensado en MXP '000 y su comparativo contra el mismo periodo de 2014. 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										
	4T15	%	Dic'15	%	4T14	%	Dic'14	%	Δ 4T'15 vs 4T'14	Δ Dic'15 vs Dic'14
Ventas Teca	44,585	30%	144,963	34%	44,512	19%	130,672	30%	0%	11%
Ventas Eucalipto / Tableros	52,575	35%	87,274	20%	16,796	7%	57,032	13%	213%	53%
Revaluaciones	31,454	21%	168,094	39%	167,214	72%	231,158	54%	(81%)	(27%)
Otros Ingresos/Gastos, Netos	20,979	14%	30,916	7%	3,890	2%	10,609	2%	439%	191%
Costo de Ventas Teca	38,158	26%	120,375	28%	36,802	16%	123,918	29%	4%	(3%)
Costo de Ventas Eucalipto / Tableros	53,409	36%	87,274	20%	14,027	6%	39,857	9%	281%	119%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA</b>	<b>58,026</b>	<b>39%</b>	<b>223,597</b>	<b>52%</b>	<b>181,583</b>	<b>78%</b>	<b>265,696</b>	<b>62%</b>	<b>(68%)</b>	<b>(16%)</b>
Gastos Generales	26,918	18%	108,405	25%	40,300	17%	100,175	23%	(33%)	8%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>31,108</b>	<b>21%</b>	<b>115,192</b>	<b>27%</b>	<b>141,283</b>	<b>61%</b>	<b>165,521</b>	<b>39%</b>	<b>(78%)</b>	<b>(30%)</b>
Productos/Gastos Financieros	(8,555)	(6%)	(16,011)	(4%)	(14,795)	(6%)	(26,147)	(6%)	42%	39%
Otros Productos/Gastos Financieros	(7,810)	(5%)	(828)	(0%)	43,537	19%	28,660	7%	(118%)	(103%)
Utilidad o Perdida Cambiaria	(5,571)	(4%)	2,328	1%	(41,070)	(18%)	(41,081)	(10%)	86%	106%
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(21,937)</b>	<b>(15%)</b>	<b>(14,510)</b>	<b>(3%)</b>	<b>(12,328)</b>	<b>(5%)</b>	<b>(38,568)</b>	<b>(9%)</b>	<b>(78%)</b>	<b>62%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>9,171</b>	<b>6%</b>	<b>100,682</b>	<b>23%</b>	<b>128,955</b>	<b>55%</b>	<b>126,953</b>	<b>30%</b>	<b>(93%)</b>	<b>(21%)</b>
Impuestos a la Utilidad	9,948	7%	31,993	7%	40,366	17%	40,341	9%	(75%)	(21%)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>(776)</b>	<b>(1%)</b>	<b>68,689</b>	<b>16%</b>	<b>88,589</b>	<b>38%</b>	<b>86,612</b>	<b>20%</b>	<b>(101%)</b>	<b>(21%)</b>
<b>UTILIDAD INTEGRAL</b>	<b>(776)</b>	<b>(1%)</b>	<b>68,689</b>	<b>16%</b>	<b>88,589</b>	<b>38%</b>	<b>86,612</b>	<b>20%</b>	<b>(101%)</b>	<b>(21%)</b>



A continuación se presenta el Balance Consolidado al cuarto trimestre de 2015 en MXP '000, comparado con el cierre dictaminado de 2014.

	Balance General		Δ Dic'15 vs	
	Dic'15	Dic'14 <sup>(1)</sup>	Dic'14	%
Efectivo e Inversiones	170,822	121,875	48,947	40%
Clientes	115,016	65,120	49,896	77%
Otras Cuentas por Cobrar	262,068	128,797	133,271	103%
Inventarios	122,850	35,661	87,189	244%
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	83,769	267,000	(183,231)	(69%)
Activos Disponibles Para Venta	102,729	88,942	13,787	16%
Otros Activos	14,354	126,541	(112,187)	(89%)
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>871,608</b>	<b>833,936</b>	<b>37,672</b>	<b>5%</b>
Inmuebles	1,063,380	946,956	116,424	12%
Maquinaria y Equipo Industrial	1,537,273	207,877	1,329,396	640%
Otros equipos	27,024	-	27,024	N/A
Activo Biológico No Circulante	1,606,412	1,041,884	564,528	54%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	38,494	19,205	19,289	100%
Otros	55,579	27,200	28,379	104%
Pagos Anticipados	29,697	16,411	13,286	N/A
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>4,357,859</b>	<b>2,259,533</b>	<b>2,098,326</b>	<b>93%</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>5,229,466</b>	<b>3,093,469</b>	<b>2,135,997</b>	<b>69%</b>
Proveedores	288,651	39,868	248,783	624%
Impuestos por Pagar	-	5,798	(5,798)	(100%)
Otros Pasivos Circulantes	57,035	54,344	2,691	5%
Créditos a Corto Plazo	90,599	6,893	83,706	N/A
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>436,285</b>	<b>106,903</b>	<b>329,382</b>	<b>308%</b>
Créditos a Largo Plazo	1,370,545	324,750	1,045,795	322%
Impuestos Diferidos	275,039	223,757	51,282	23%
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>1,645,584</b>	<b>548,507</b>	<b>1,097,077</b>	<b>200%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2,081,869</b>	<b>655,410</b>	<b>1,426,459</b>	<b>218%</b>
Capital Social	2,364,327	1,984,922	379,405	19%
Resultados Acumulados	98,379	26,873	71,506	266%
Efecto de Conversión	447,992	220,858	227,134	103%
Superávit por Revaluación	101,295	101,295	0	0%
Otros Resultados Integrales	135,604	104,111	31,493	30%
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>3,147,598</b>	<b>2,438,059</b>	<b>709,539</b>	<b>29%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL TOTAL</b>	<b>5,229,466</b>	<b>3,093,469</b>	<b>2,135,997</b>	<b>69%</b>

(1) Estados Financieros Dictaminados 2014

México D.F. a 29 de febrero de 2016. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre del 2015. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.