



**PROTEAK**  
WE MAKE FORESTRY MATTER

**RESULTADOS**

**4T17**

## Conferencia Telefónica de Resultados

Jueves 1 de marzo de 2018

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

Asuntos Relevantes .....	3
Unidad de negocios MDF.....	3
Unidad de negocios Teca.....	4
Análisis de resultados.....	5
Desarrollo Ambiental y Social .....	10
Evolución Bursátil .....	11
Relación con Inversionistas.....	11
Estados Financieros .....	12

## Asuntos Relevantes

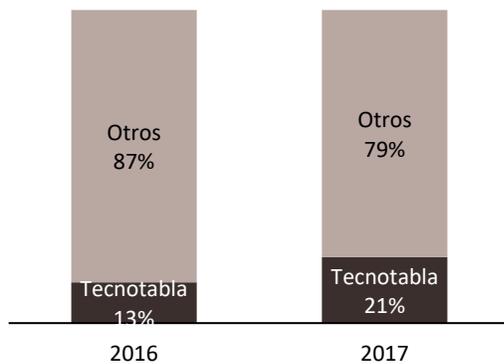
- Durante el trimestre se vendieron 100,100 bonos de carbono a la empresa ENI Shipping mediante el broker South Pole.
- Durante el 4T17 se realizó la primera amortización del principal e intereses del crédito que Multiva otorgó a PROMDF para capital de trabajo en 2016.

## Unidad de negocios MDF

### Comercialización

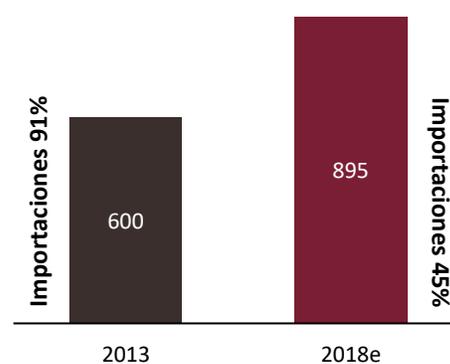
Después de poco más de 18 meses de iniciar operaciones, Tecnotabla cerro el año con una participación de mercado estimada de 21%, soportado por la estrategia de producción de tableros de alta calidad y el enfoque en productos de valor agregado. Las ventas de tableros MDF de Tecnotabla continúan al cierre del 4T17 con una tendencia positiva, creciendo 5% en el trimestre y 96% vs 2016. En 2017, el crecimiento del mercado de tableros de MDF en Mexico continúa con una tendencia favorable. De acuerdo al análisis y estimaciones internas, el mercado de MDF está creciendo a tasas superiores al 10% anual mostrando oportunidades en los próximos 24 meses.

**Participación de Mercado Nacional  
estimada MDF**



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

**Mercado MDF en México  
(M m<sup>3</sup>)**



Fuente: Composite Panel Association with Datamyne 2017. Análisis Proteak.

Durante el trimestre los precios se mantuvieron en línea con el trimestre anterior, sin embargo aún continúan en niveles bajos comparados con niveles históricos y estándares internacionales. Con la consolidación del mercado y las condiciones macroeconomicas se espera que el precio en el mercado continúe fortaleciendose. Durante los primeros meses de 2018 los precios han presentado ya una tendencia favorable.

Por otra parte, continuamos reforzando nuestros esfuerzos en la estrategia de comercialización, enfocandonos en la venta de productos de valor agregado como melamina para mejorar la mezcla. Para desarrollar este mercado, continuamos participando de manera activa en eventos que promueven el uso de MDF con melamina, tanto en ferias relacionadas con la industria como en eventos personalizados con clientes.

Las ventas de MDF en el trimestre totalizaron MxP 194MM, 4% sobre el 4T16, soportadas por precio y mezcla favorable de ventas de productos de valor agregado y el desarrollo de nuestro negocio de exportación a Estados Unidos.

## Producción

En 2017 produjimos 192,986 m<sup>3</sup>, 1.9x más que en 2016. A 20 meses de que iniciamos operaciones, la planta de MDF se encuentra en la fase final de estabilización. El *ramp-up* de producción esta en línea con lo esperado y se ha mantenido la curva de crecimiento, alcanzando el nivel objetivo de la capacidad instalada con la calidad deseada, reduciendo en 2pp la merma de producción vs 2016. Durante el 4T17 disminuyó la producción vs el 3T17 ya que se tuvo una parada programada para dar mantenimiento mayor a la planta, así cómo a paradas relacionadas con las pruebas de integración de la turbina.

Continuamos manteniendo niveles adecuados de inventario para abastecer la demanda del mercado sin contratiempos, tomando en cuenta la estacionalidad del mercado, la capacidad productiva de la planta, la programación de paros de mantenimiento y las paradas necesarias para continuar con pruebas de arranque de la turbina y el sistema de aplicación de resinas en el 1T18.

Con el sistema central de la planta funcionando de forma eficiente, seguimos progresando en la puesta óptima de los sistemas auxiliares que nos permitirán alcanzar el costo de producción esperado. La turbina de cogeneración de energía superó de forma exitosa las pruebas de arranque y estabilización y está lista para integrarse al proceso de producción en el 1T18. Adicionalmente, la planta de mezclado de resinas continúa incrementando el volumen de producción y la producción del trimestre fue ya muy cercana a la capacidad instalada. En los siguientes meses esperamos continuar la mejora del costo de resina por metro cúbico de tablero mediante la utilización de la planta de resinas y la puesta en marcha del sistema de aplicación EvoJet.

## Forestal

Durante el 4T17 continuamos con la campaña de plantación 2017/2018, la cual considera 2,000 ha de Eucalipto. Con esto la empresa alcanzará la meta de hectáreas plantadas de Eucalipto certificadas para abastecer la demanda de la planta. Se concluyó el mantenimiento del ciclo forestal 2017/2018 para asegurar que las plantaciones se mantienen en buen estado de conservación y productividad.

## Unidad de negocios Teca

Durante el 2017, Proteak diseño una estrategia para continuar con presencia en los mercados asiáticos de Teca. Esto incluye la comercialización de madera de Teca de plantaciones maduras propias, específicamente de nuestras plantaciones en Costa Rica, combinado con la comercialización de plantaciones de Teca de terceros tanto de México, como de otras plantaciones en centro y sur América.

Sin embargo, es importante mencionar que, en el corto y mediano plazo, la actividad comercial de Teca de plantaciones propias se mantendrá muy limitada por la edad y madurez que presentan dichas plantaciones, y no se espera actividad significativa.

## Análisis de resultados

MxP millones	4T17	4T16	VAR B/(W)	%	YTD17	YTD16	VAR B/(W)	%
<b>VENTAS DE TABLEROS</b>								
Volumen m3	42,216	40,195	2,021	5%	175,881	89,803	86,078	96%
Ventas	193.9	186.7	7.2	4%	836.3	445.8	390.5	88%
Otros Ingresos	2.7	16.6	(13.9)	(84)%	20.9	54.3	(33.5)	(62)%
Revaluación de Inventario Biológico	4.3	(2.4)	6.7	n/a	14.8	8.1	6.7	n/a
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>200.9</b>	<b>200.9</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0)%</b>	<b>872.0</b>	<b>508.2</b>	<b>363.8</b>	<b>72%</b>
Costo de Venta Directo*	(145.2)	(220.4)	75.2	(34)%	(766.7)	(513.6)	(253.1)	49%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>55.7</b>	<b>(19.5)</b>	<b>75.2</b>	<b>n/a</b>	<b>105.3</b>	<b>(5.4)</b>	<b>110.7</b>	<b>n/a</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>28%</b>	<b>(10)%</b>	<b>37%</b>		<b>12%</b>	<b>(1)%</b>	<b>13%</b>	
<b>VENTAS DE TECA</b>								
Ventas	15.1	17.4	(2.3)	(13)%	59.0	87.6	(28.6)	(33)%
Otros Ingresos	(8.2)	(1.3)	(7.0)	553%	(3.8)	(5.6)	1.8	(33)%
Revaluación de Inventario Biológico	40.2	33.5	6.7	20%	107.3	142.2	(34.9)	(25)%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>47.1</b>	<b>49.6</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(5)%</b>	<b>162.6</b>	<b>224.2</b>	<b>(61.7)</b>	<b>(27)%</b>
Costo de Venta Directo	(15.8)	(12.6)	(3.1)	25%	(59.4)	(79.5)	20.2	(25)%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>31.3</b>	<b>37.0</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(15)%</b>	<b>103.2</b>	<b>144.7</b>	<b>(41.5)</b>	<b>(29)%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>67%</b>	<b>75%</b>	<b>(8)%</b>		<b>63%</b>	<b>65%</b>	<b>(1)%</b>	
<b>TOTAL</b>								
Ventas	209.0	204.1	4.9	2%	895.3	533.4	361.9	68%
Otros Ingresos	(5.5)	15.4	(20.9)	n/a	17.1	48.7	(31.6)	(65)%
Revaluación de Inventario Biológico	44.5	31.1	13.5	43%	122.2	150.3	(28.1)	(19)%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>248.0</b>	<b>251</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(1)%</b>	<b>1,034.6</b>	<b>732.4</b>	<b>302.1</b>	<b>41%</b>
Costo de Venta Directo	(160.9)	(233)	72.1	(31)%	(826.1)	(593.2)	(232.9)	39%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>87.1</b>	<b>17.5</b>	<b>69.6</b>	<b>397%</b>	<b>208.5</b>	<b>139.3</b>	<b>69.2</b>	<b>50%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>35%</b>	<b>7%</b>	<b>28%</b>		<b>20%</b>	<b>19%</b>	<b>1%</b>	
<b>Gastos de Operación</b>								
Gastos de Administración Generales y Logística	(68.8)	(61.9)	(6.9)	11%	(286.1)	(180.0)	(106.2)	59%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>18.2</b>	<b>(44.4)</b>	<b>62.6</b>	<b>n/a</b>	<b>(77.6)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>(36.9)</b>	<b>91%</b>
<b>Margen de Operación</b>	<b>7%</b>	<b>(18)%</b>	<b>25%</b>		<b>(8)%</b>	<b>(6)%</b>	<b>(2)%</b>	
Ingresos de participación en subsidiarias	25.9	0.0	25.9	n/a	25.9	0.0	25.9	n/a
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>44.1</b>	<b>(44.4)</b>	<b>88.5</b>	<b>n/a</b>	<b>(51.8)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>(11.1)</b>	<b>27%</b>
Resultado Integral de Financiamiento	(183.2)	(120.3)	(62.9)	52%	(101.8)	(194.3)	92.5	(48)%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(139.2)</b>	<b>(164.7)</b>	<b>25.6</b>	<b>(16)%</b>	<b>(153.6)</b>	<b>(235.0)</b>	<b>81.4</b>	<b>(35)%</b>
Impuestos a la Utilidad	(48.9)	(182.6)	133.7	(73)%	(44.6)	(168.8)	124.2	(74)%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>(188.1)</b>	<b>(347.4)</b>	<b>159.3</b>	<b>(46)%</b>	<b>(198.2)</b>	<b>(403.8)</b>	<b>205.6</b>	<b>(51)%</b>

### I. Estado de resultados

#### Ventas

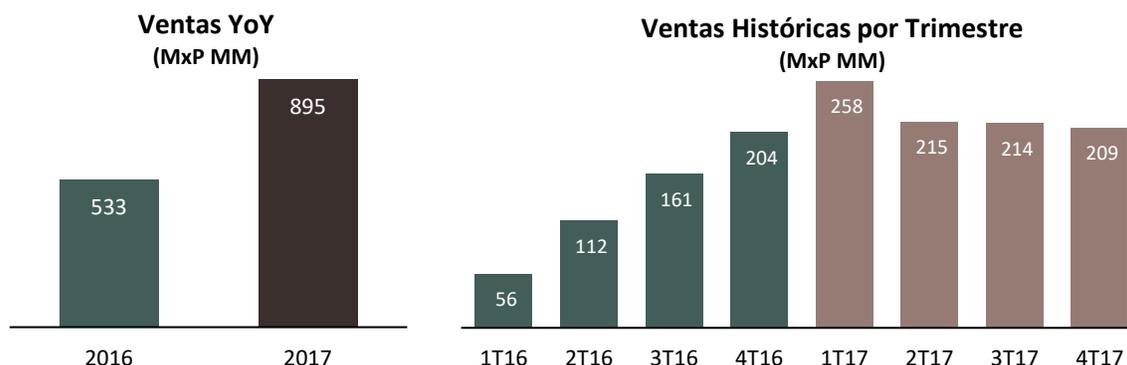
En el 2017, los ingresos netos de Proteak fueron de MxP 1,035MM, 41% superiores a los del 2016, principalmente por el crecimiento en venta de tableros después de tener un año completo de operación. Los Ingresos Netos trimestrales sumaron MXP 248MM, en línea con los ingresos registrados en el mismo periodo del año anterior, pero con una diferencia en la mezcla de venta de Tableros e ingresos del negocio de Teca.

En 2017 las ventas de bienes totalizaron MxP 895MM, 1.7x superiores a las ventas registradas en 2016. Son las mayores ventas registradas en la historia de Proteak, reforzando la transición de una empresa enfocada en el desarrollo de activos forestales y productivos, en una empresa operativa, enfocada en la fabricación y venta de tableros.

Las ventas trimestrales de MDF alcanzaron un total de MxP 194MM, 4% superiores a las registradas en el 4T16. El tablero de MDF de Tecnotabla sigue con una excelente aceptación gracias a su calidad, y como resultado la recurrencia de compra sigue siendo cercana al 80%.

Seguimos desarrollando la estrategia de comercialización en Estados Unidos, y las ventas en el 4T17 alcanzaron ya los MxP 15MM, cerca del 8% del total de ventas en el trimestre.

Por otra parte, las ventas de Teca del trimestre disminuyeron 13% comparadas con el 4T16. Este número refleja las ventas de Teca de plantaciones propias, la comercialización de Teca de terceros y las ventas de la unidad de negocio de productos Teakhaus.



En el 4T17, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MxP 45MM. A lo largo del año, la empresa realiza provisiones de ingreso con base en los crecimientos esperados, 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.

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 joven (de plantaciones menores a 3 años) se registra a costo histórico.
2. La madera madura (a partir del año 8 y cuando el DAP haya alcanzado un mínimo de 20 cm, se valúa a valor instantáneo de realización, de acuerdo con 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 3 y 8, el valor razonable de la madera se determina utilizando curvas de crecimiento previamente determinadas con base en inventarios físicos, se estima el volumen cuando tienen 8 años y se utiliza la tasa de descuento de la empresa para descontar el flujo a la edad de la plantación. La tasa de descuento se determina cada año con base en las condiciones internas y macroeconómicas. En el 2017, la tasa se ajustó de 12.0% a 11.3%.

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

La revaluación de 2017 totalizó MxP 122MM, de los cuales MxP 99MM son por crecimiento y la metodología de valuación, y MxP 23MM son por el cambio en la tasa de descuento, respectivamente.

Adicionalmente a los ingresos por revaluación mencionados, Proteak cuenta con 1,170ha de Teca en una sociedad de la cual Proteak es propietaria del 50%. Los ingresos por revaluación de estas hectáreas se reconocen cómo ingresos de participación en subsidiarias. Este ingreso por revaluación en el 2017 de la participación de Proteak fue de MxP 26MM.

## **Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad**

En el 4T17, el costo reportado de la unidad de Tableros fue de MXP 145MM. Este costo refleja la mejora en costo unitario de producción, relacionada con la estabilización de la producción, la mejora en costo de resinas, así como un beneficio en la depreciación anual por una revisión en la vida útil de los activos productivos de MDF. Al aislar el efecto de la depreciación por trimestre el costo del 4T17 es 15% inferior al 4T16.

El costo de Teca refleja principalmente los costos fijos de operación; sin embargo, la estructura operativa se está optimizando para que esté en línea con el nivel de operación.

El margen bruto del trimestre es del 35%, mejorando 28pp vs el 4T16. Importantemente, seguimos afinando los procesos productivos para alcanzar los niveles óptimos de costo mediante la estabilización de la planta de resinas, la integración al proceso de la Turbina y el sistema EvoJet de aplicación de resinas, lo cual continuará apoyando la mejora progresiva de márgenes de operación.

Los Gastos Generales y de logística del trimestre totalizaron MxP 69MM un incremento del 11% contra el 4T16. Esto incluye gastos de distribución y venta de tableros de MxP 25MM, que crecieron 44% vs 4T16 y que continuarán incrementándose conforme aumenta la comercialización y la exportación de tableros. Por su parte, los gastos administrativos decrecieron 10% contra el 4T16, principalmente por el esfuerzo en control de gastos y el impacto de algunos gastos no recurrentes relacionados con el arranque de la planta en 2016.

El EBITDA del año fue de MxP 81.6MM, contra 4.0MM en 2016.

A diciembre 2017 la compañía reportó utilidad cambiaria por MxP 33MM la cual contrarresta la pérdida cambiaria reportada al cierre de 2016. Como se ha mencionado, la exposición de la compañía esta balanceada entre los créditos denominados en USD y el valor de los activos forestales de Teca, cuya moneda funcional es el USD.

La combinación de los efectos anteriores resulta en una pérdida neta para el periodo de MXP 198MM.

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

### **Activos**

Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales de la empresa sumaron MxP 6,249MM, 2% superiores al cierre del ejercicio de 2016, reflejando principalmente el incremento de capital que se llevó a cabo en el 1T17.

La cuenta de clientes cerró con MxP 115MM reflejando una disminución de MxP 15MM en comparación con el cierre de 2016, reflejando la pronta recuperación de las cuentas por cobrar.

La cuenta de Inventarios cerró con MxP 244MM reflejando un incremento de 91MM con relación a diciembre de 2016, principalmente por el inventario de producto terminado construido en el 3T17 y la madera de Eucalipto para producción de tablero, cosechada en anticipación a la temporada de lluvias.

Los Activos Disponibles para la Venta son principalmente terrenos no estratégicos para la compañía que se venderán en el mediano plazo. Estos activos se encuentran en Costa Rica y su valor al cierre del trimestre es de MxP 6MM, disminuyendo MxP 77MM comparado con el cierre de 2016, por la venta de terrenos que se materializó en marzo. Con esta venta ya se enajenó el 98% de estos activos.

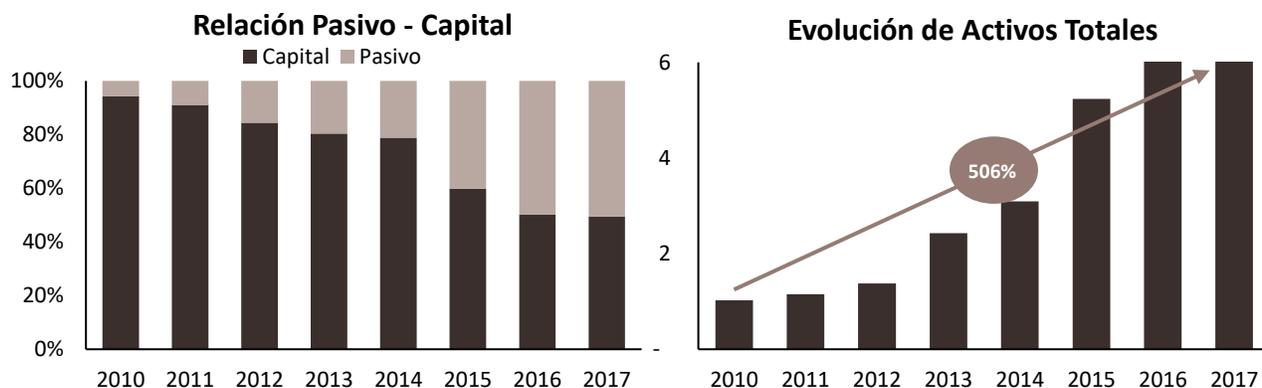
Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial totalizaron en MxP 3,226MM, presentando una disminución de MxP 67MM con referencia al cierre de 2016, reflejando la depreciación del periodo de la Planta de MDF.

El valor de las plantaciones de Proteak (Activo Biológico) 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. Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) tuvieron un crecimiento de MxP 51MM o 3% comparados con diciembre de 2016.

Durante el año se registraron: (i) MxP 107MM en gastos forestales capitalizables netos, 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 (75)MM debido a la depreciación del dólar que impactan solamente los activos de Teca en México, Colombia y Costa Rica; (iii) MxP 122MM por la revaluación (crecimiento) del activo biológico y (iv) MxP (103)MM, que representan el costo de ventas de madera, principalmente de Eucalipto que corresponden a un volumen cosechado durante 2017 de 306M m<sup>3</sup> tanto de raleos como cosecha final.

## Pasivos y Capital

El Pasivo Circulante aumentó 3% en relación a diciembre 2016, reflejando el incremento natural en capital de trabajo por el crecimiento del negocio de tableros.



En otros pasivos circulantes está incluido el pago pendiente a Dieffenbacher, el proveedor principal del equipo de la planta de MDF. Este pago está garantizado mediante la línea de crédito con AKA/Commerzbank, de lo cual no se ha dispuesto y no representa flujo adicional para la empresa.

Otros Pasivos con Costo disminuyeron MxP 29MM vs diciembre 2016, esta variación obedece principalmente al impacto de la depreciación del dólar en el periodo. Con la sustitución del crédito de FND por el IFC/Proparco, hoy en día más del 84% de los pasivos con costo están denominados en USD, con un beneficio en plazo de pago y tasa de interés.

Durante el ejercicio el impuesto diferido incrementó MxP 21MM. Este concepto no es una partida monetaria, sin embargo, la empresa lo reserva con base en el resultado del ejercicio.

El capital total de la empresa al cierre del trimestre asciende a MxP 3,128MM, MxP 52MM superior al cierre del ejercicio 2016, reflejando principalmente el incremento de capital de 16MM de CPOs al cierre del 1T17, así como el efecto de conversión derivado de la depreciación del dólar y el resultado del ejercicio. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1 a 1.

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

El flujo de efectivo del período está en línea con la operación de la empresa. La posición de caja al cierre del trimestre totaliza MxP 253MM, un incremento de MxP 93MM vs el cierre del 2016. La operación de la planta de MDF es prácticamente neutra en flujo de efectivo, y el impacto en flujo se debe al incremento de capital mencionado, compensando i) la construcción de inventarios de producto terminado de tableros de MDF para atender al mercado; ii) El pago de intereses y servicio de deuda de los pasivos con costo; y iii) El costo de las operaciones forestales de mantenimiento y operación del negocio de Teca.

## Desarrollo Ambiental y Social

Durante el trimestre continuamos participando activamente para impulsar el desarrollo social y ambiental tanto del estado de Tabasco (en donde se encuentran las operaciones forestales). Se apoyaron cinco escuelas y un total de 301 estudiantes de preescolar, primaria y secundaria de las comunidades de Benito Juárez y Zanapa. Las escuelas de Benito Juárez recibieron material y libros, mientras que las de Zanapa recibieron regalos para sus posadas.

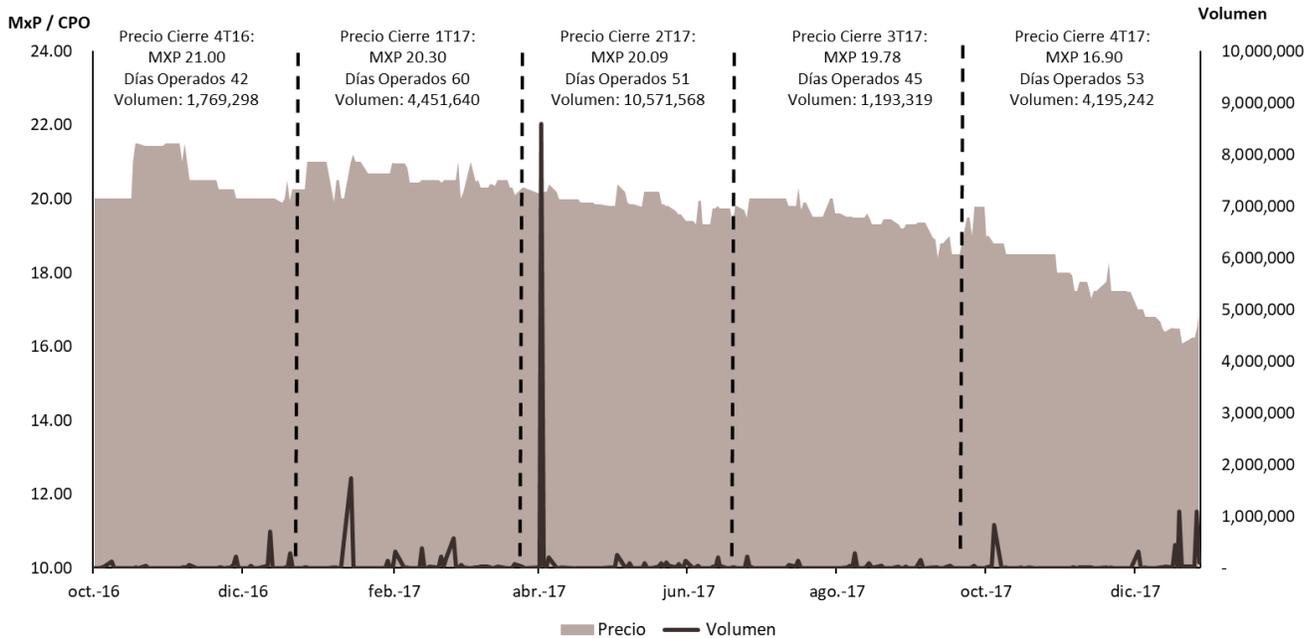
En cuanto al desarrollo ambiental concluyeron positivamente las auditorias anuales del certificado FSC® de Manejo Forestal de las plantaciones de eucalipto y teca en México. Durante las auditorias no se generaron no conformidades mayores. Además, se llevó a cabo la venta de 100,100 bonos de carbono, la venta más grande a la fecha, a la empresa ENI Shipping mediante el broker South Pole.

Adicionalmente Proteak fue seleccionado como parte del secretariado de la Alianza Mexicana de Biodiversidad y Negocios (AMEBIN) en la que participan más de 30 empresas y ONG's.



## Evolución Bursátil

Durante el cuarto trimestre de 2017, el CPO se mantuvo en un rango de MXP 16.09 – 19.78 con un volumen operado 3.5x mayor al del tercer trimestre de 2017 y 2.3x mayor al del cuarto trimestre de 2016.



## Relación con Inversionistas

### 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.

### Cobertura

La cobertura de la acción se realiza por:

**Armando Rodríguez**  
 armando.rodriguez@signumresearch.com  
 Tel: (55) 6237-0861 / 0862

### Agencia de Relación con Inversionistas

**Alejandro Ramírez Arcia**  
 alejandro.ramirez@irconsulting.mx  
 Tel: +52 (55) 5980 – 9923

## Estados Financieros

A continuación, se presenta el Balance Consolidado al cuarto trimestre de 2017 en MxP MM, comparado con el cierre del ejercicio de 2016.

Balance General				
	Dic'17	Dic'16 <sup>(1)</sup>	Δ Dic'17 vs Dic'16	%
Efectivo e Inversiones	252.9	159.6	93.3	58%
Clientes	114.8	129.7	(14.9)	(12)%
Otras Cuentas por Cobrar	141.6	136.6	5.1	4%
Inventarios	243.7	153.1	90.7	59%
Inventario Biológico	214.9	199.4	15.5	8%
Activos Disponibles Para Venta	6.1	82.6	(76.5)	(93)%
Otros Activos	16.9	8.8	8.2	93%
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>990.9</b>	<b>869.7</b>	<b>121.2</b>	<b>14%</b>
Maquinaria y Equipo Industrial	3,225.5	3,292.6	(67.0)	(2)%
Activos Biológicos, consumibles, maduros e inmaduros	1,806.3	1,770.7	35.5	2%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	3.4	14.2	(10.8)	(76)%
Otros	159.0	135.8	23.1	17%
Pagos Anticipados	64.2	38.5	25.7	67%
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>5,258.4</b>	<b>5,251.9</b>	<b>6.6</b>	<b>0%</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>6,249.4</b>	<b>6,121.6</b>	<b>127.8</b>	<b>2%</b>
Proveedores	111.1	87.6	23.5	27%
Impuestos por Pagar	1.9	11.8	(9.9)	(84)%
Otros Pasivos Circulantes	408.9	342.2	66.6	19%
Créditos a Corto Plazo	113.2	102.7	10.4	10%
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>635.1</b>	<b>544.3</b>	<b>90.7</b>	<b>17%</b>
Créditos a Largo Plazo	1,855.9	1,895.1	(39.2)	(2)%
Impuestos Diferidos	623.0	601.8	21.2	4%
Otros	7.9	4.5	3.4	76%
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>2,486.8</b>	<b>2,501.4</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(1)%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>3,121.9</b>	<b>3,045.7</b>	<b>76.2</b>	<b>3%</b>
Capital Social	2,738.5	2,346.2	392.3	17%
Resultados Acumulados	(468.3)	(264.7)	(203.7)	77%
Efecto de Conversión	540.1	649.3	(109.3)	(17)%
Superávit por Revaluación	195.8	195.8	(0.0)	(0)%
Otros Resultados Integrales	121.5	149.2	(27.7)	(19)%
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>3,127.5</b>	<b>3,075.9</b>	<b>51.6</b>	<b>2%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL TOTAL</b>	<b>6,249.4</b>	<b>6,121.6</b>	<b>127.8</b>	<b>2%</b>

(1) Cifras 2016 Dictaminadas

México D.F. a 27 de febrero de 2018. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre del 2017. Dicha información se presenta de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.