

Asamblea General de Accionistas

26 de Abril de 2019





Orden del día

- I. Aprobación del Informe Anual Respecto a las Operaciones 2018 y Ratificación de los Acuerdos de Consejo
- II. Aprobación del Informe Anual respecto a las Operaciones realizadas por los Órganos Intermedios de Administración (OIA)
- III. Nombramiento, Ratificación o revocación, en su caso, de los miembros del Consejo de Administración, Funcionarios y OIA
- IV. Determinación de los Emolumentos a los Miembros del Consejo de Administración y OIA
- V. Presentación y discusión de un nuevo proyecto para el desarrollo y crecimiento del negocio de Teca
- VI. Designación de Delegados que formalicen las Resoluciones Adoptadas

Agenda

- Resultados 2018
- Nombramiento, Ratificación y emolumentos del Consejo
- Proyecto para el desarrollo y crecimiento del negocio de Teca



Los resultados logrados en el 2018 nos permitieron cerrar el año con importante crecimiento y consolidación en MDF.

Status por unidad de negocio

Tableros

- Cerramos el año con tres trimestres consecutivos con récord de ventas
- Mantenemos nuestra participación de mercado en MDF natural y valor agregado
- Capacidad de la producción de la planta confirmada, con capacidad anualizada para alcanzar los 220,000 m³
- Incremento de 16.3% en precio por m³ promedio vs 2017 derivado del aumento en precio y mejora en el mix
- Alcanzando 17% de margen bruto y EBITDA de 5% en el cuarto trimestre, impactados por los precios de energía

Teca / Eucalipto

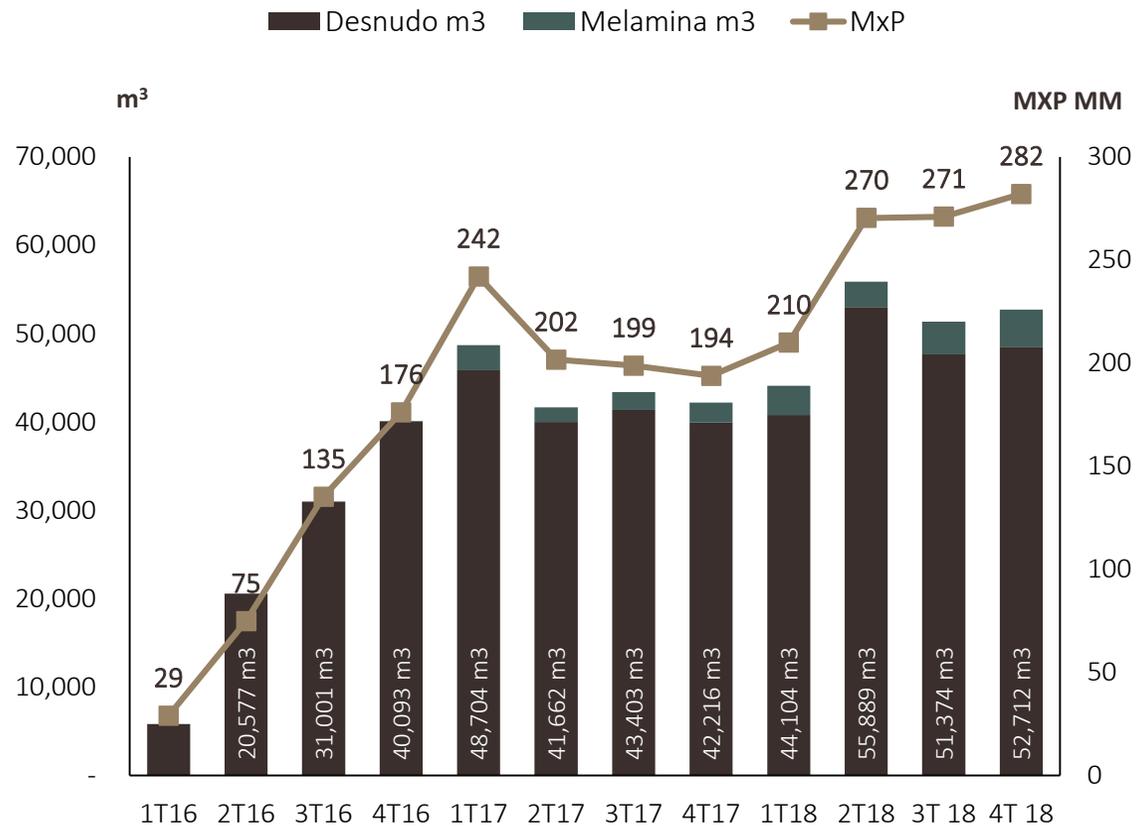
- En Teca, el mercado esta volviendo a activarse y los precios en las categorías mayores a 80cm de circunferencia comienzan a recuperarse
- En Costa Rica estamos terminando de cosechar todas las plantaciones, los terrenos ya limpios abren opciones a más interesados por la tierra
- En 2018 se plantaron 1,506 Ha de eucalipto y se dejaron preparadas 691 Ha para plantar en 2019
- Las plantaciones continúan con buen crecimiento tanto en teca como en eucalipto

General

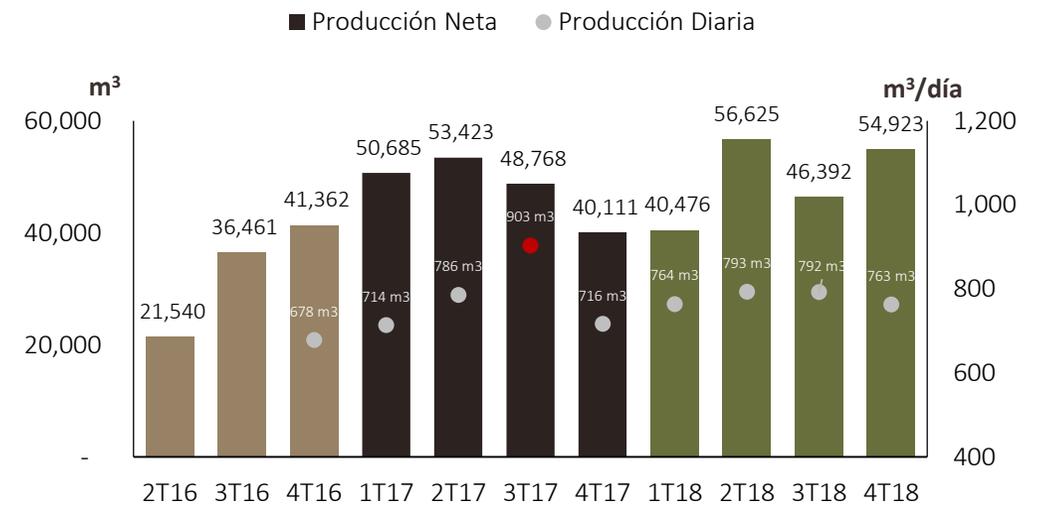
- La pérdida de operación del año cerró en \$(5)MM que significa una mejora de MxP 47MM contra el 2017
- Generamos MxP 18MM de flujo operativo neto y utilizamos el levantamiento de capital neto de 235MM para cubrir parte del servicio de deuda por MxP 325MM
- En el 4T iniciamos la negociación con el Banco Alemán AKA para cambiar las condiciones de plazo de pago del crédito
- Mantuvimos el enfoque en fortalecer el equipo comercial que nos permita aumentar la venta de Valor Agregado

Cerramos 2018 con 3 trimestres consecutivos con récord de ventas; la producción continúa con crecimiento estable

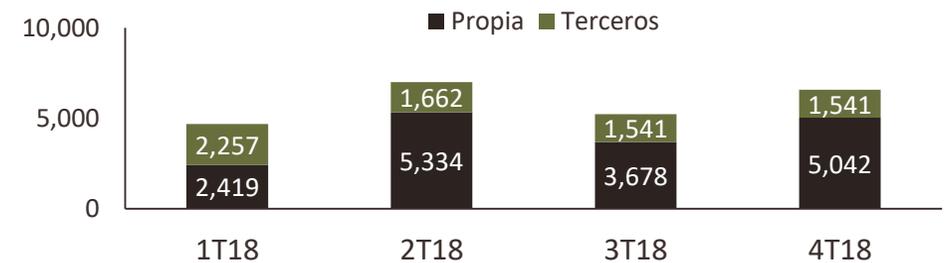
Ventas trimestrales de MDF (MXP MM)



Producción trimestral de MDF (m³)



Producción de Resinas (ton)

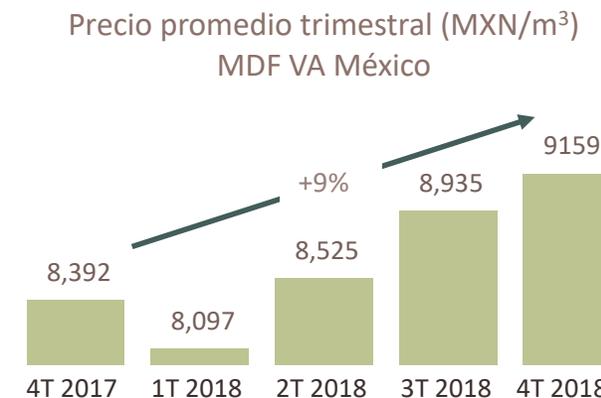
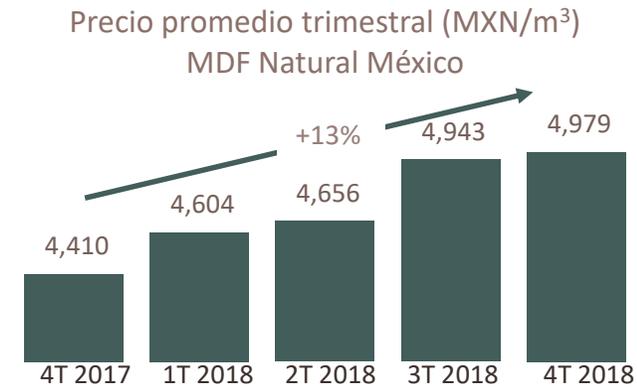


Volumen y mezcla de productos (valor agregado y exportaciones) continúan progresando, mientras que el precio ha recuperado terreno

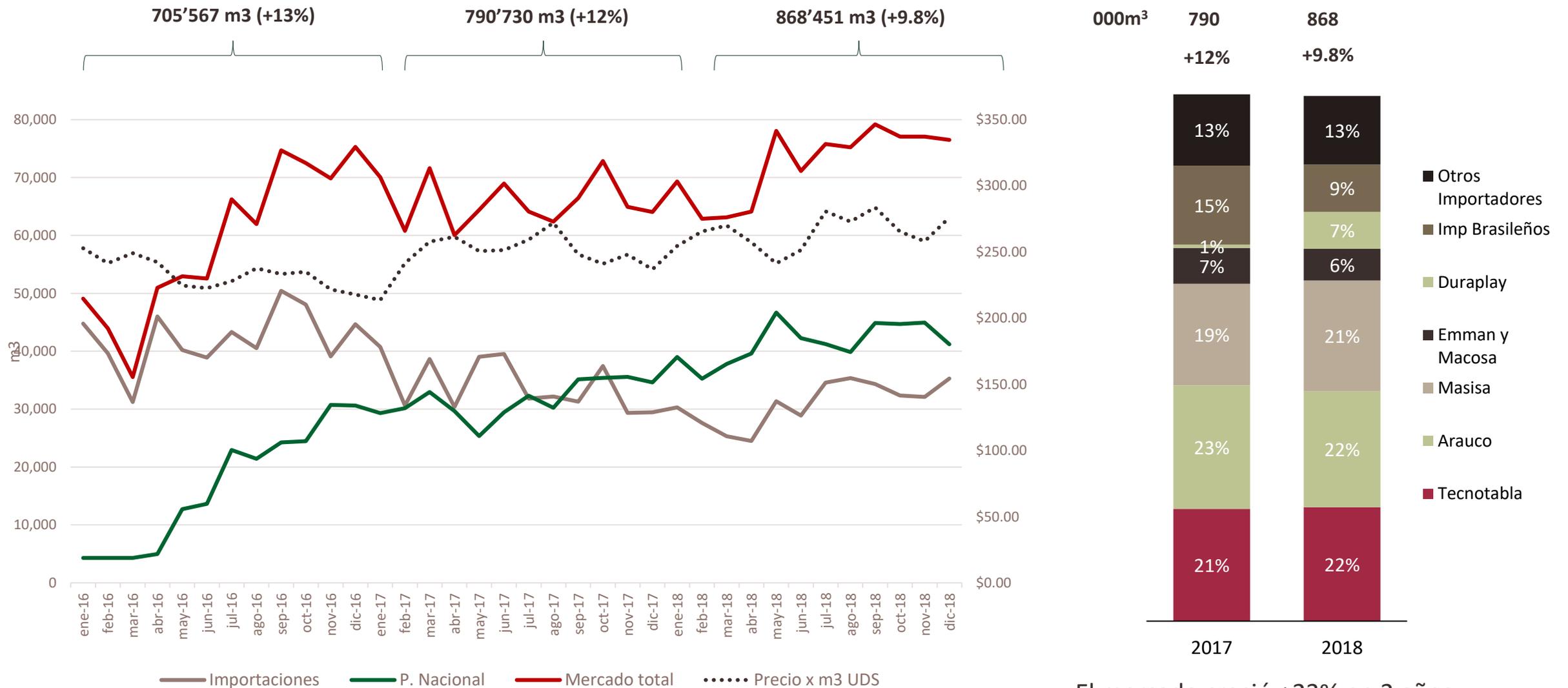
Crecimiento del volumen de ventas de MDF (m³)

| | FY18 | FY17 | % vs 17 | % Total |
|-----------------|----------------|----------------|------------|--------------|
| MX Natural | 171,046 | 159,400 | 7% | 83.8% |
| MX VA | 13,751 | 8,697 | 58% | 6.7% |
| MX Total | 184,797 | 168,097 | 10% | 90.5% |
| Exportación | 19,277 | 7,823 | 146% | 9.5% |
| Total | 204,074 | 175,920 | 16% | 100% |

Incremento de Precio de MDF de TT en México



El Mercado de tableros en 2018 llegó a los 870,000 m³, creciendo 10% contra 2017. Tecnotabla se mantiene como líder en el Mercado con 22% de participación

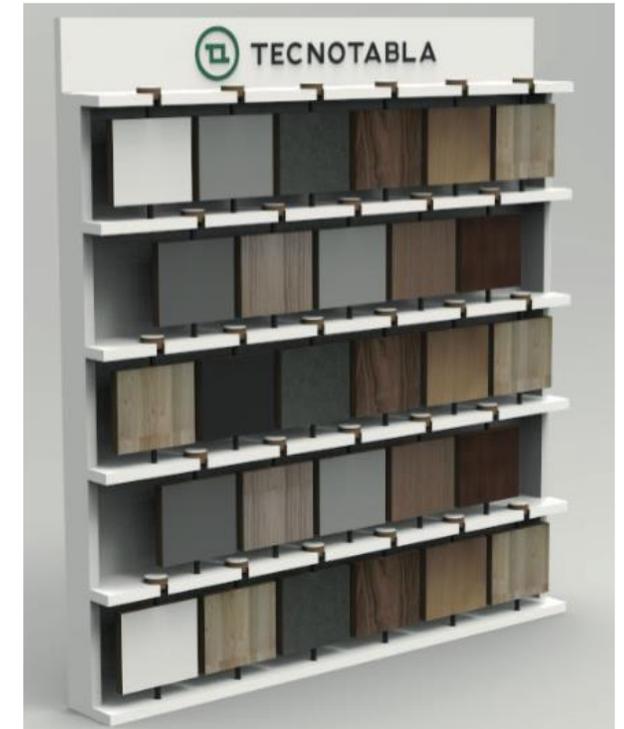


El mercado creció +23% en 2 años

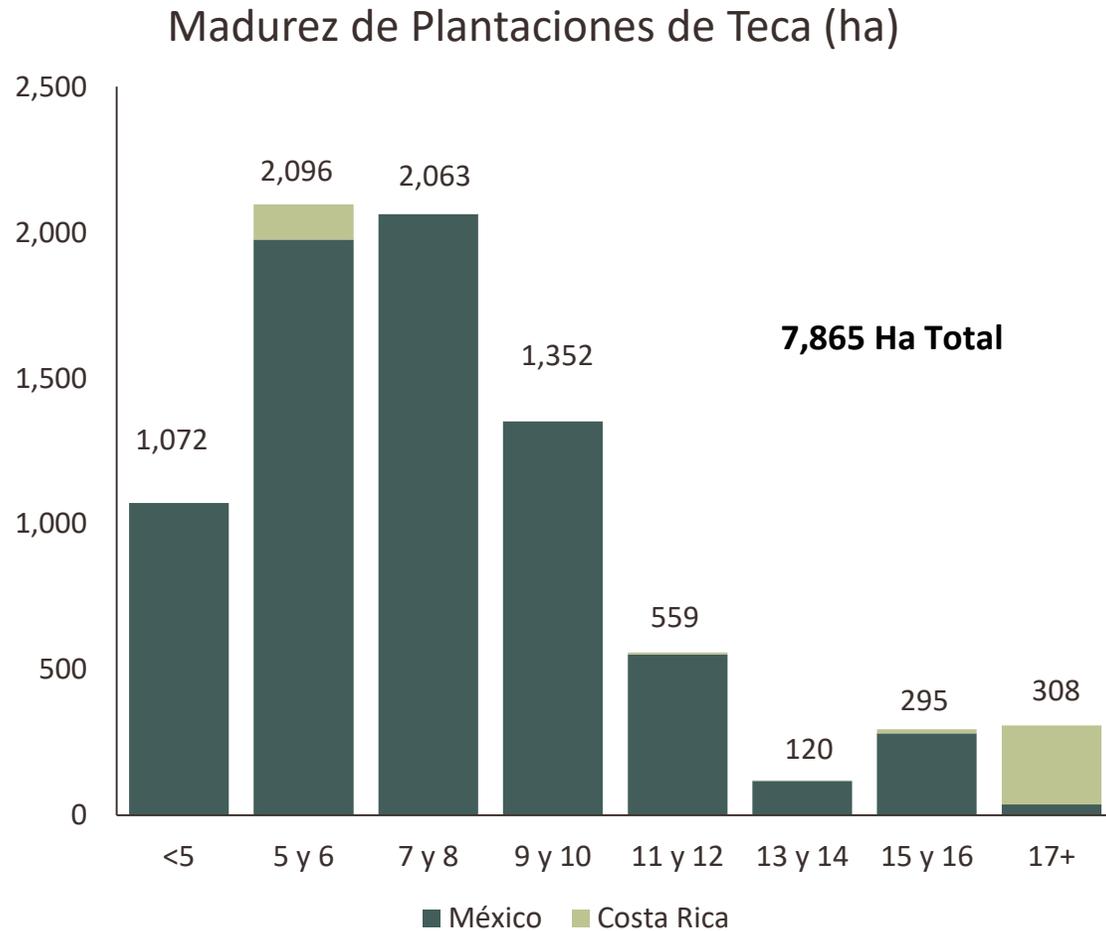
La planta continúa operando conforme a lo esperado...



Continuamos posicionando la marca Tecnotabla en el mercado con una estrategia de productos diferenciados de valor agregado acercándonos al consumidor final



Proteak ha desarrollado un negocio de Teca que combina con un portafolio de plantaciones balanceado y una sólida experiencia comercial y logística



Estrategia Comercial: Sistema para maximizar el valor de nuestra madera de acuerdo a precios en el mercado



Base de Clientes: Hemos exportado más de 4,000 contenedores a más de 50 clientes en India (80%), China (10%), Vietnam (5%), México and USA (5%)



Logística: Desarrollamos una cadena de suministro para maximizar el valor y mantener la cadena de custodia de nuestra madera para mantener la certificación



Sistema de cosecha, inventarios y ventas (HIF): Sistema de información por árbol para asegurar el valor máximo y los niveles de servicio a nuestros clientes

Y continuamos desarrollando estrategias para incrementar el valor de nuestros activos forestales

TeakHaus

- MXP 64MM en ventas
- 50%+ de crecimiento anual
- Ventas en 23 países



Chapa de Teca

- 50% más valor que tronco
- Mercado doméstico
- Integración vertical



Tablones

- 20% más valor que tronco
- Oportunidad de uso para raleos
- Acceso a nuevos mercados



Otros

- Desenrollado
- Pisos de Teca
- Muebles TeakHaus



En cuanto al Balance General en 2018 disminuyó 1%, principalmente por la depreciación del ejercicio

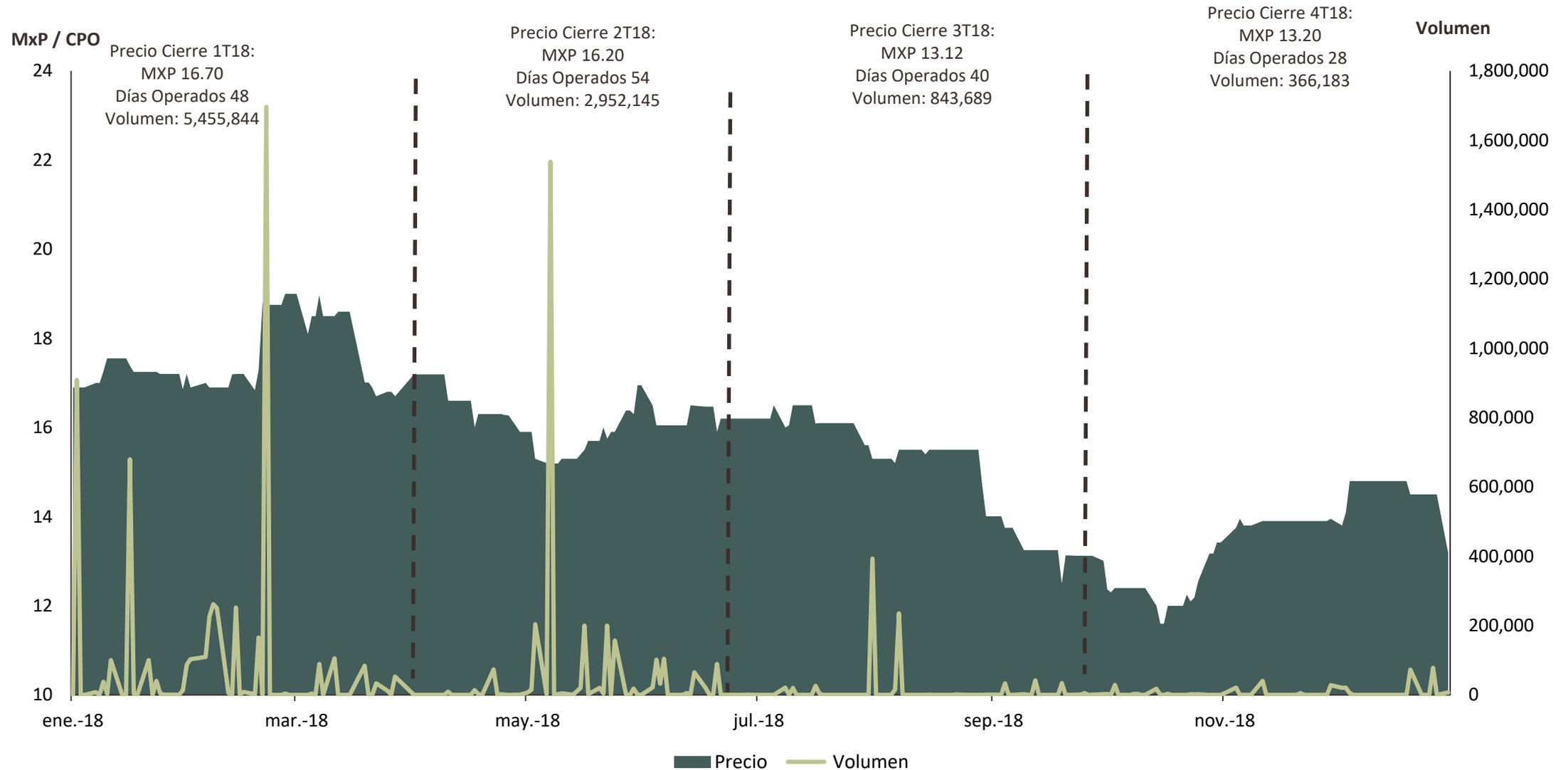
Balance General 2018 VS 2017

| MxN MM | <u>Auditado</u> 2018 | <u>Auditado</u> 2017 | <u>VAR</u> B/(W) | <u>VAR</u> % |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------|
| Activos circulantes | 739 | 789 | (51) | (6%) |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 3,054 | 3,206 | (152) | (5%) |
| Activo Biológico | 2,063 | 2,057 | 6 | 0% |
| Impuesto sobre la renta diferido | 183 | 123 | 60 | 49% |
| Otros Activos | 256 | 169 | 87 | 51% |
| TOTAL ACTIVOS | 6,294 | 6,343 | (49) | (1%) |
| Proveedores y Acreedores | 349 | 554 | (205) | (37%) |
| Pasivos con Costo | 2,036 | 1,931 | 105 | 5% |
| Impuesto sobre la renta diferido | 678 | 678 | 0 | (0%) |
| TOTAL PASIVOS | 3,062 | 3,163 | (101) | (3%) |
| Capital Contable | 3,232 | 3,180 | 52 | 2% |
| PASIVOS Y CAPITAL | 6,294 | 6,343 | (49) | (1%) |

Los resultados de 2018 continúan mejorando vs 2017, especialmente en el negocio de MDF impulsado por volumen e incremento en precios y Mix

| | 2018 | 2017 | B/(W) | % |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Volumen m3 MDF | 204,813 | 175,947 | 28,866 | 16% |
| VENTAS DE PRODUCTOS | | | | |
| Ventas | 1,196 | 895 | 300 | 34% |
| Otros Ingresos | 107 | 134 | (27) | -20% |
| TOTAL INGRESOS | 1,302 | 1,029 | 273 | 27% |
| COSTOS Y GASTOS | | | | |
| Costo de Venta Directo | (1,047) | (826) | (221) | 27% |
| Utilidad Bruta | 256 | 203 | 52 | 26% |
| Margen Bruto | 20% | 20% | 0% | -1% |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | |
| Gastos de Distribución y Venta | (117) | (90) | (27) | 29% |
| Gastos de Administración | (184) | (191) | 7 | -4% |
| Total SG&A | (300) | (281) | (20) | 7% |
| Utilidad/ (Pérdida) de operación | (45) | (78) | 33 | -42% |
| Margen Neto | -3% | -8% | 4% | -54% |
| Participación en negocio conjunto | 40 | 26 | 14 | 54% |
| Utilidad/ (Pérdida) de operación | (5) | (52) | 47 | -91% |
| Margen Neto | 0% | -5% | 5% | -93% |
| Efecto de Conversión | (2) | 31 | (33) | NA |
| Gastos Financieros | (143) | (126) | (17) | 14% |
| R. Int. de Financiamiento | (145) | (95) | (50) | 53% |
| Utilidad / (Pérdida) Antes de | (150) | (147) | (3) | 2% |
| Margen Neto | -11% | -14% | 3% | -19% |
| Impuestos a la utilidad | (13) | 10 | (23) | NA |
| Utilidad / (Pérdida) Neta | (163) | (137) | (26) | 19% |
| Margen Neto | -12% | -13% | 1% | -6% |

El precio del CPO en 2018 se mantuvo entre los MxP 11.60 y 14.80 con un volumen de operación de 9.6MM de CPOs.



Agenda

- Resultados 2018
- Nombramiento, Ratificación y emolumentos del Consejo
- Proyecto para el desarrollo y crecimiento del negocio de Teca



Afore XXI Banorte ha nominado a Ricardo Elizondo Guajardo como miembro del Consejo de Administración de Proteak

- Ricardo es Maestro en Administración de Empresas (MBA) y Maestro en Administración Pública (MPA2), ambas por la Universidad de Harvard.
- Fundó el fondo mexicano Ideas y Capital enfocado en invertir capital emprendedor y capital de crecimiento, en el cual funge como Socio Director.
- Ha invertido desde el 2005 en 23 empresas privadas, incluyendo una que se colocó en la Bolsa Mexicana de Valores (TeakCPO). Actualmente es miembro del Consejo de Administración en 11 empresas incluyendo a CFE Internacional y CFEnergía, filiales de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) donde es el consejero independiente y presidente de los comités de auditoría y de riesgos.
- Fue consejero y presidente del comité de Venture Capital de la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP) de abril del 2015 a abril del 2018.
- Es profesor de las materias de Innovación y Desarrollo de Nuevos Negocios en el Executive MBA del ITAM y mentor en varias incubadoras y aceleradoras en México.
- Anteriormente Ricardo fue el Director Editorial Adjunto del periódico Reforma donde laboró durante 16.5 años.

El comité de nominaciones y compensaciones propone la siguiente planilla de miembros titulares del consejo de administración

| | Miembro Propietario | Relación | Miembro Desde |
|----|------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | Hector Bonilla Castañeda | Relacionado | 2001 |
| 2 | Elías Revah Mediano | Independiente | 2007 |
| 3 | Brett Williams Hogan | Independiente | 2007 |
| 4 | Jaime Williams Quintero | Independiente | 2010 |
| 5 | Alejandro Coronado Ramírez | Independiente | 2010 |
| 6 | Luis Tejado Bárcena | Independiente | 2013 |
| 7 | Jorge Hillmann | Independiente | 2014 |
| 8 | Manuel Ruiz Gutiérrez Topete | Independiente | 2014 |
| 9 | Santiago Garcia Valiño | Independiente | 2015 |
| 10 | Abraham Hernández Pacheco | Independiente | 2017 |
| 11 | Ricardo Elizondo Guajardo | Independiente | 2019 |

Y la siguiente planilla de miembros titulares para los comités de auditoría y de prácticas societarias

COMITÉ DE AUDITORÍA:

- Manuel Ruiz Gutiérrez Topete - Presidente
- Elias Revah Modiano
- Luis Eduardo Tejado Bárcena

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS:

- Manuel Ruiz Gutiérrez Topete - Presidente
- Elias Revah Modiano
- Luis Eduardo Tejado Bárcena

El comité de nominaciones y compensaciones propone mantener sin cambios los emolumentos vigentes para Miembros del Consejo de Administración y Organos Intermedios de Administración

- Consejeros – USD \$2,000 por sesión del consejo
- Presidente del comité – USD \$1,500 por sesión de comités
- Miembros de comité – USD \$1,000 por sesión de comités

Agenda

- Resultados 2018
- Nombramiento, Ratificación y emolumentos del Consejo
- Proyecto para el desarrollo y crecimiento del negocio de Teca



Proyecto para el crecimiento y desarrollo del negocio de Teca

- La siguiente sección se presenta únicamente con fines informativos para los accionistas
- El Consejo de Administración de Proteak indicó que han realizado un análisis preliminar del negocio en cuestión y ha instruido a la Dirección General continuar con el análisis del proyecto
- Las cifras relacionadas con la Operación que se mencionan en el presente, son meramente indicativas y no son vinculatorias de manera alguna para Proteak ni el Inversionista, ni tampoco han sido validadas por ninguno de los órganos de la administración de la Sociedad
- La Operación aún se encuentra sujeta a la autorización de los órganos de gobierno corporativo de la Compañía y a dar cabal cumplimiento a la revelación que la Operación requiera conforme a la regulación bursátil vigente

A partir del feedback que recibimos de consejeros y accionistas sobre continuar capturando valor en el negocio de TECA, hemos trabajado en nuevas alternativas de crecimiento.

Consideraciones

- Mantener la exposición a los activos de Teca.
- Desarrollar nuevas plantaciones, para crear valor y apalancar la plataforma única de Proteak.
- Atraer nuevos inversionistas que aporten capital nuevo, que validen el valor inherente del negocio.
- Limitado interés de los accionistas actuales en incrementar el capital de la empresa.
- Desinterés de los accionistas actuales en un cash-out del negocio.
- Encontrar alternativas para capturar valor de los activos sin necesidad de irse largo (a cosecha).

Hemos identificado inversionistas internacionales interesados en plantaciones forestales y en particular en Teca, aunque el contexto actual no favorece la inversión en México

Feedback de los inversionistas identificados

1

Invertir en una empresa forestal

- El negocio de MDF tiene un perfil mas industrial y comercial, a diferencia de la Teca, que presenta principalmente un riesgo forestal
- Interés en aportar capital y crecer las plantaciones (perspectivas positivas de mercado y valor de la plataforma ProTeak)

2

Invertir en una empresa privada

- Los inversionistas forestales de largo plazo prefieren invertir en un vehículo privado.

3

Accionistas controladores

- En su mayoría, los inversionistas internacionales buscan control de la inversión, pero con una participación relevante del accionista minoritario/ desarrollador

4

Largo plazo, pero con *Exit*

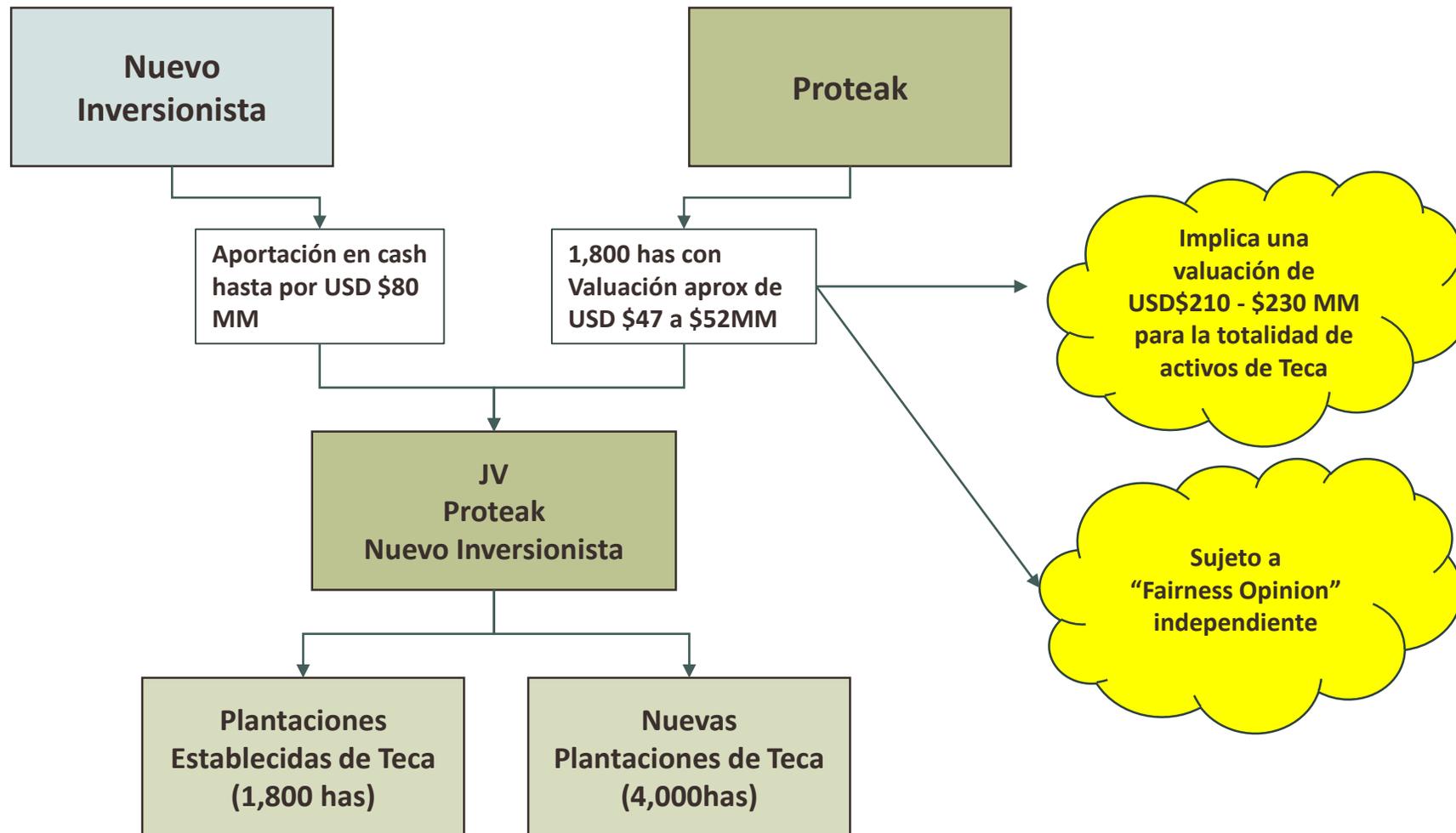
- La intención de los nuevos inversionistas seria proporcionar el capital de crecimiento y buscar un evento de liquidez alrededor de 8 - 10 años

5

México “on-hold”

- El sentimiento hacia México como destino de inversión ha cambiado significativamente en relación a lo expresado hace 6-9 meses tanto en términos relativos (comparado contra otros países de LATAM) como absolutos

Creando un JV, Proteak podría atraer nuevos inversionistas al negocio de Teca, mejorar la posición de caja y retomar la vía del crecimiento y creación de valor



Esta alternativa satisface los requisitos de nuestros accionistas y alinea el interés de un posible nuevo inversionista. Esto detonaría las posibilidades de creación de valor para el futuro sin necesidad de capital incremental de los accionistas actuales

Valor Creado por la Transacción

- Un paquete de activos de Teca de USD 45 - 50MM (25-~30% de las plantaciones) implica un valor de al menos USD 200MM del negocio de Teca.
- Esto podría generar 1.5x en relación al valor en libros de los mismos (aprox. USD 30MM).
- Adicionalmente, el costo de estos activos fue de aproximadamente USD 12 – 15MM, que en un plazo promedio de 7 años resultan en un retorno del orden del 15 - 17% anual en dolares

Valor Creado por el Crecimiento

- Proteak mantendría una participación importante en el nuevo JV.
- Las nuevas plantaciones tienen un NPV estimado de unos USD 110MM @ a una tasa de descuento del 12%
- Proteak captura inmediatamente un valor de unos USD 30 - 40MM (dependiendo de la participación final que retenga en base al cash-out)

Valor Generado por la Apreciación en el Mercado

- El Market Cap de Proteak actual es de unos USD 200MM (301MM CPOs @ MxP 12.50/CPO)
- Asumiendo que el 60% de este valor corresponde al negocio de Teca, son USD 120MM que el Mercado le asigna a este negocio.
- Por lo tanto, la transacción representa una corrección potencial más de USD 80MM en el valor de Mercado (o unos MxP 5.00/ CPO)

Otras fuentes de Valor

- Cash-out para Proteak en un momento que requiere fortalecer su caja.
- Diversificamos la base de accionistas
- Desarrollamos un esquema que puede replicarse en el futuro con otras plantaciones de Proteak
- Fuerte señal, tanto externa como interna, que Proteak está en “growth mode” nuevamente

