



PROTEAK

WE MAKE FORESTRY MATTER

Resultados 1T17





Conferencia Telefónica de Resultados

Viernes 5 de mayo de 2017

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

Eventos Relevantes	3
Valuación de Proteak	3
Asuntos Relevantes	4
Unidad de Negocios MDF	4
Unidad de Negocios Teca	5
Análisis de Resultados	6
Desarrollo Ambiental y Social	10
Evolución Bursátil	11
Proteak Informa	12
Estados Financieros	13



Eventos Relevantes

- El 13 de enero de 2017 Proteak Uno S.A.B. de C.V. informó que la Corporación Financiera Internacional (IFC por sus siglas en inglés) y la agencia de Promoción y Participación para la cooperación Económica (Proparco, por sus siglas en francés) le extendieron una línea de crédito por un monto de USD 65MM.
- En enero 2017, 414 Capital incrementó su valuación de los CPOs de Proteak, situando el precio entre MxP 30.50 y 33.50. El reporte está disponible en:
<http://proteak.com/files/analistas/Valuaci%C3%B3n414Ene17.pdf>
- En febrero 2017, Arrowhead, Business and Investment Decisions publicó la valuación de los CPOs de Proteak situando su valor entre MxP 32.56 y 36.86. El reporte está disponible en:
<http://proteak.com/files/valuations/ArrowheadValuationReportFeb2017.pdf>
- Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Proteak Uno S.A.B. de C.V., de fecha 17 de enero de 2017, se decretó un incremento de capital por 48 millones de acciones, representadas mediante 16 millones de CPO a un precio de MxP 21.70 por CPO. Los recursos provenientes de dicho incremento serán utilizados para acompañar el plan de crecimiento de las plantaciones y afrontar con liquidez los desafíos que plantea el 2017 en la medida que la empresa consolida la operación de tableros.

Valuación de Proteak

Se publicó la actualización de la valuación realizada por *414 Capital*, que sitúa el rango de valor de los CPOs de Proteak entre MxP 30.50 y 33.50 a enero 2017. La valuación considera tanto las plantaciones de Teca de Proteak y su inherente horizonte de inversión a largo plazo, como el valor incremental del negocio de tableros MDF.

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

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

Se publicó la actualización de la valuación realizada por *Arrowhead*, que sitúa el rango de valor de los CPOs de Proteak entre MxP 32.56 y 36.86 a febrero 2017. 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://proteak.com/index.php/en/investors/financial-information/analyst-coverage>



Asuntos Relevantes

El 13 de enero de 2017 Proteak Uno S.A.B. de C.V. informó que el IFC y Proparco le extendieron una línea de crédito por un monto de USD 65MM.

El 40% de los recursos provenientes de dicho crédito se utilizarán para refinanciamiento de pasivos actuales, compuestos por cuatro créditos con FND y uno con el IFC. Tres de los créditos que se van a refinanciar se utilizaron para el establecimiento y mantenimiento de plantaciones de Teca, para las que se busca empatar el financiamiento con la fuente natural pago. Con este nuevo crédito se mejorará el perfil de repago de deuda y se liberarán hasta USD 11MM de flujo en los próximos 8 años. El restante 60% de los recursos serán utilizados para apoyar el rápido crecimiento de la compañía mediante el establecimiento sustentable de hasta 10,000 nuevas hectáreas de plantaciones durante los próximos 48 meses.

Unidad de Negocios MDF

Producción

Durante el 1T17 se produjeron 50,685 m³, 23% más que el 4T16. De esta forma continúa el ramp-up de la producción que alcanzó el 93% de utilización de la capacidad nominal de la planta. A casi un año de que inició operaciones la planta el nivel de producción está conforme lo planeado.

Durante el trimestre se arrancó la turbina y sigue operando de forma estable con el objetivo de integrarse al proceso al 100% durante el 2T17, de igual forma la planta de resinas ya inició producción y está en proceso de aumentar el volumen de producción.

El costo de producción se vio adversamente afectado por los siguientes factores: por un lado, las pruebas relacionadas con el arranque de los equipos mencionados anteriormente impactaron la utilización de materias primas, aunque una vez que estos equipos estén en marcha y operando de manera estable, ayudarán a reducir y estabilizar el costo de producción. Por otro lado se registraron incrementos significativos en el costo de los insumos, incluyendo el cambio de tarifa en gas y energía eléctrica e incremento en resinas por efecto en tipo de cambio.

La estrategia de fabricación de productos de valor agregado continúa fortaleciéndose de forma exitosa, durante el 1T17 se produjo melamina de excelente calidad, representando el 6% de la producción.

Se obtuvo la certificación CARB 2, que es un paso importante para el desarrollo de nuestras exportaciones al mercado de Estados Unidos ya que nos permitirá vender tableros sin restricción alguna en cuanto a la normatividad.

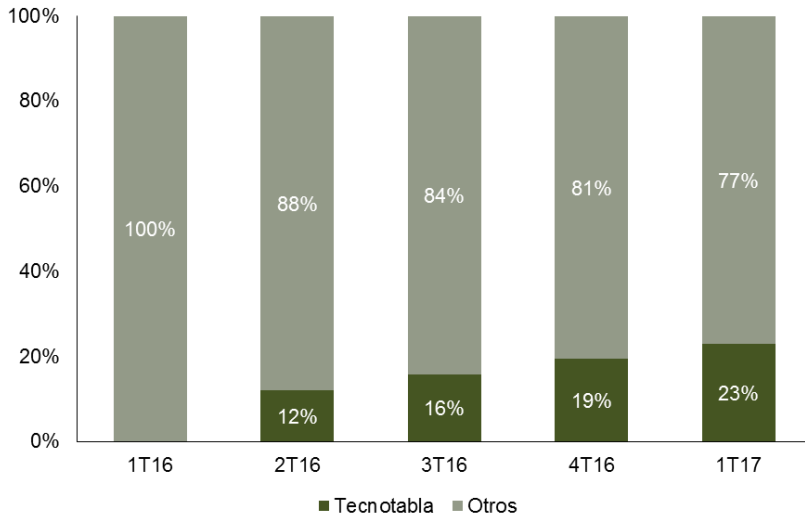
Comercialización

El trimestre reflejó un excelente crecimiento en ventas, cerrando en MxP 242MM, 38% superior al 4T16 como resultado de un incremento de volumen del 21% y un incremento de precio combinado con una mejora de mix del 15%.

Durante el trimestre, la participación de mercado global de tableros gruesos y delgados de MDF continuó creciendo, llegando a una participación estimada del 23% durante el 1T17. Así continúa Tecnotabla siendo el segundo jugador más importante del mercado a pocos puntos porcentuales del líder histórico de la industria.



Participación de Mercado Tecnotabla



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

Tecnotabla en México



Tecnotabla continua fortaleciendo su presencia en el mercado, durante el 1T17 operó en 23 estados de México con una recurrencia de compra superior al 83%.

Se inició la comercialización de productos de valor agregado, incluyendo Melamina en el portafolio de Tecnotabla y se continuo con las primeras exportaciones de tableros a Estados Unidos, donde se tiene presencia en 9 estados.

Forestal

Durante el 1T17 se plantaron más de 200 ha de la campaña de plantación 2016/2017, la cual considera 1,500 ha de Eucalipto, incluyendo 320 ha del programa de Pequeños Productores. Con esto la empresa alcanzará más de 10,000 ha plantadas de Eucalipto certificadas para abastecer la demanda de la planta.

Se inició 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

Proteak comercializó 1,528 m³ durante el 1T17, 17% inferior al 4T16. Esta reducción es resultado de la combinación de la fase final de cosecha y comercialización de plantaciones maduras.

Es importante mencionar que en el corto y mediano plazo no esperamos actividad significativa en el negocio de Teca con plantaciones maduras propias.

Se inició el mantenimiento de las plantaciones de Teca del ciclo 2017/2018 para mantener las plantaciones en buen estado de conservación y productividad.



Análisis de Resultados

CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

	1T17	1T16	VAR B/(W)
VENTAS DE TABLEROS			
Ventas	241,910	27,762	214,148
Otros Ingresos	1,832	-	1,832
Revaluación de Inventario Biológico	3,500	3,500	-
TOTAL INGRESOS	247,242	31,262	215,980
Costo de Venta Directo	(229,244)	(32,007)	(197,237)
UTILIDAD BRUTA	17,998	(745)	18,743
Margen Bruto	7%	(2)%	10%
VENTAS DE TECA			
Ventas	15,522	27,701	(12,179)
Otros Ingresos	3,725	1,538	2,187
Revaluación de Inventario Biológico	22,244	42,119	(19,875)
TOTAL INGRESOS	41,491	71,358	(29,867)
Costo de Venta Directo	(22,596)	(25,197)	2,601
UTILIDAD BRUTA	18,895	46,160	(27,265)
Margen Bruto	46%	65%	(19)%
Gastos de Operación			
Gastos de Distribución y Venta	(19,810)	-	(19,810)
Gastos de Administración Generales	(49,713)	(26,406)	(23,307)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(32,630)	19,010	(51,640)
Margen Bruto	(11)%	19%	(30)%
Resultado Integral de Financiamiento	158,890	(36,606)	195,496
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	126,260	(17,596)	143,856
Impuestos a la Utilidad	(37,877)	(3,519)	(34,358)
UTILIDAD NETA	88,383	(21,115)	109,498

I. Análisis de Estado de Resultados

Ventas

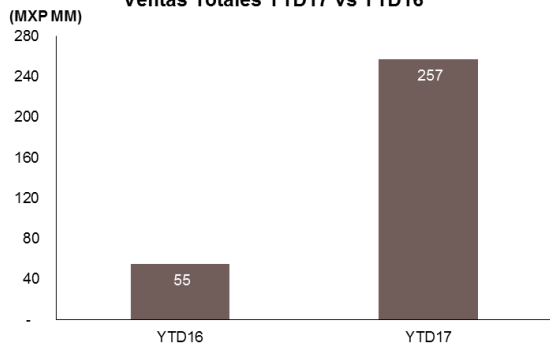
La venta de bienes totalizó MxP 257MM, 364% superior a las de 1T16. Es un trimestre récord en ventas, durante el trimestre se continúa reflejando la transición de una empresa que se dedicó a lo largo de 15 años a construir un balance sólido a una empresa operativa.

Las ventas trimestrales de MDF alcanzaron un total de MxP 242MM, 9x superiores a las registradas en el 1T16. Los resultados reflejan el crecimiento acelerado de ventas y récord en participación de mercado, inicio de ventas de melamina y exportaciones a EUA mejoran el precio por mix.

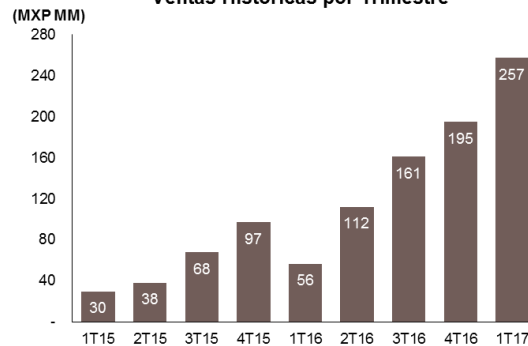
Las ventas de Teca disminuyeron 44% comparadas con el 1T16, esta disminución obedece a que se terminó de comercializar Teca madura en Colombia, adicionalmente se terminó de comercializar Teca joven de Costa Rica que estaba establecida en los activos no estratégicos que se vendieron durante el trimestre.



Ventas Totales YTD17 vs YTD16



Ventas Históricas por Trimestre



En 1T17, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MxP 26MM, en línea con la provisión del ejercicio. 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.

Los Ingresos Netos trimestrales sumaron MxP 289MM, 181% por arriba de los registrados en el mismo periodo del año anterior.

Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

Durante el trimestre los costos de producción de tableros MDF tuvieron mejoras sensibles, a pesar de que estos costos todavía no reflejan las eficiencias en los insumos por la integración al proceso de la turbina de cogeneración y la planta de resinas. Adicionalmente el costo del periodo refleja el incremento en el costo de los insumos y los costos extraordinarios que se erogaron por las pruebas de arranque de la turbina y la planta de resinas. Aun así, durante el 1T17 se operó el negocio de tableros con contribución marginal positiva.

El costo de Teca se ve afectado adversamente por la disminución de volumen cosechado y comercializado, con el nivel de operación no se apalancan los costos fijos y merman el resultado del trimestre; sin embargo la estructura operativa se está optimizando para que este en línea con el nivel de operación.

Los Gastos Generales del trimestre totalizaron MxP 70MM, incluyendo MxP 20MM de gastos de distribución de tableros, mismos que continuarán incrementándose en la media a que aumente la comercialización de tableros. Los gastos administrativos recurrentes continúan en línea con el nivel de operación de la compañía, y reflejan el plan de acciones de los empleados, que son partidas no monetarias.

La Pérdida de Operación del trimestre es de MxP 33MM. Estos resultados aún reflejan la puesta en marcha de la planta de tableros y el cierre de operaciones no estratégicas en Costa Rica y de plantaciones maduras de Teca.

Se generó un EBITDA del trimestre de MxP 9MM, 165% superior al EBITDA del 4T16.

A partir del 2T16 la compañía ha dejado de capitalizar el costo financiero relacionado con la construcción y puesta en marcha de la planta de tableros, con un impacto en resultados de MxP 26MM en el 1T17, correspondientes la mayoría los intereses del crédito AKA-Commerzbank.

En el 1T17 la compañía reportó utilidad cambiaria por MxP 191MM lo cual contrarresta la pérdida cambiaria reportada en el 4T16. Como se ha mencionado anteriormente 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 resultan en una utilidad neta para el periodo de MxP 88MM.



Análisis del Balance General

Activos

Al cierre de marzo de 2017, los activos totales de la empresa sumaron MxP 6,299MM, 3% superiores al cierre del ejercicio de 2016, impulsados principalmente por el incremento de capital que se llevó a cabo en el 1T17.

Entre los Activos Circulantes destaca la cuenta de Clientes con un total de MxP 191MM, reflejando un incremento de MxP 62MM, comparado con diciembre 2016, principalmente por un mayor nivel de ventas de tableros MDF de Tecnotabla.

La cuenta de Inventarios cerro con MxP 160MM, se mantuvo constante con relación al cierre de 2016, reflejando eficiencia en los inventarios de materia prima y una alta rotación en ventas.

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, disminuyeron MxP 77MM comparado con el cierre de 2016, por la venta de terrenos que se materializó en marzo, con esta venta ya se enajenaron el 98% de estos activos.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial totalizaron en MxP 3,306MM reflejando aproximadamente 98% el total de la inversión en la planta de la Planta de MDF.

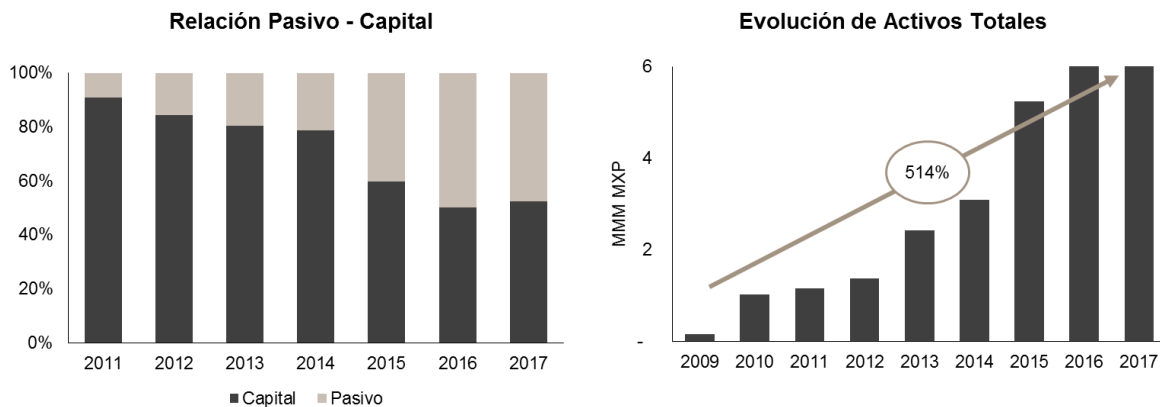
Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) disminuyeron en 4% comparados con diciembre de 2016, reflejando la revaluación del periodo del Activo Biológico, la cual está compuesto por varios efectos combinados, que a grandes rasgos pueden clasificarse como: i) nuevas adiciones, ii) crecimiento, y iii) efecto de tipo de cambio. El Activo Biológico de Teca esta denominado en USD por lo tanto cualquier variación en el tipo de cambio afecta directamente el valor en MxP. Durante el trimestre el MxP se deprecio dando una disminución neta del Activo Biológico de MxP 82MM

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 29MM 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 110MM debido a la depreciación del dólar, (iii) MxP 26MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MxP 27MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el trimestre asciende a 76,400 mil m³ (tanto de raleos como cosecha final de Teca y Eucalipto).

Pasivos y Capital

El Pasivo Circulante aumentó 19% en relación a 2016, en línea con el desarrollo normal del negocio.





Los Pasivos por Impuesto Diferido reflejan un incremento de MxP 38MM por las provisiones que se generaron por el cálculo del 1T17.

Otros Pasivos con Costo disminuyeron MxP 154MM, esta disminución obedece principalmente al impacto de la depreciación del dólar en el trimestre, hoy en día más del 70% de los pasivos con costo están denominados en USD.

El capital total de la empresa al cierre del trimestre asciende a MxP 3,295MM, MxP 219MM superior al cierre del ejercicio 2016, reflejando el efecto de conversión derivado de la depreciación del dólar, el resultado del ejercicio y el incremento de capital de 16MM de CPOs que al cierre del trimestre se habían suscrito y pagado MxP 298MM equivalente a 13.8MM de CPOs. A la fecha de emisión de este reporte se suscribieron y pagaron la totalidad de la emisión. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1.1 a 1.

II. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el 1T17 la posición de caja tuvo un incremento neto de MxP 234MM, impulsado principalmente por el levantamiento de capital que se realizó en el trimestre, así como los mejores resultados operativos logrados en el trimestre, comentados anteriormente. Adicionalmente se financiaron las actividades de inversión y las operaciones forestales de mantenimiento y establecimiento de nuevas plantaciones, aproximadamente por MxP 18 y 32MM

Durante el trimestre se pagaron los intereses y principal del crédito del IFC que se firmó en 2012 y los intereses del crédito de AKA-Commerzbank por un total equivalente a MxP 31MM

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 395MM.



Desarrollo Ambiental y Social

Durante el primer trimestre de 2017 Proteak continuo demostrando su compromiso con el desarrollo ambiental y social a través de diversas acciones. Se presentó el reporte anual ante el Pacto Mundial de Naciones Unidas para demostrar la aplicación de los 10 principios en las operaciones de la Empresa. El reporte está disponible en la página web de Proteak: http://proteak.com/files/watch/CoP2016_Proteak.pdf. Además se presentó el reporte anual ante el International Finance Corporation (IFC) en donde se da seguimiento a la aplicación de las normas de desempeño de sostenibilidad ambiental y social. Adicionalmente se presentaron los primeros avances del Environmental & Social Action Plan (ESAP) del crédito firmado en diciembre 2016.

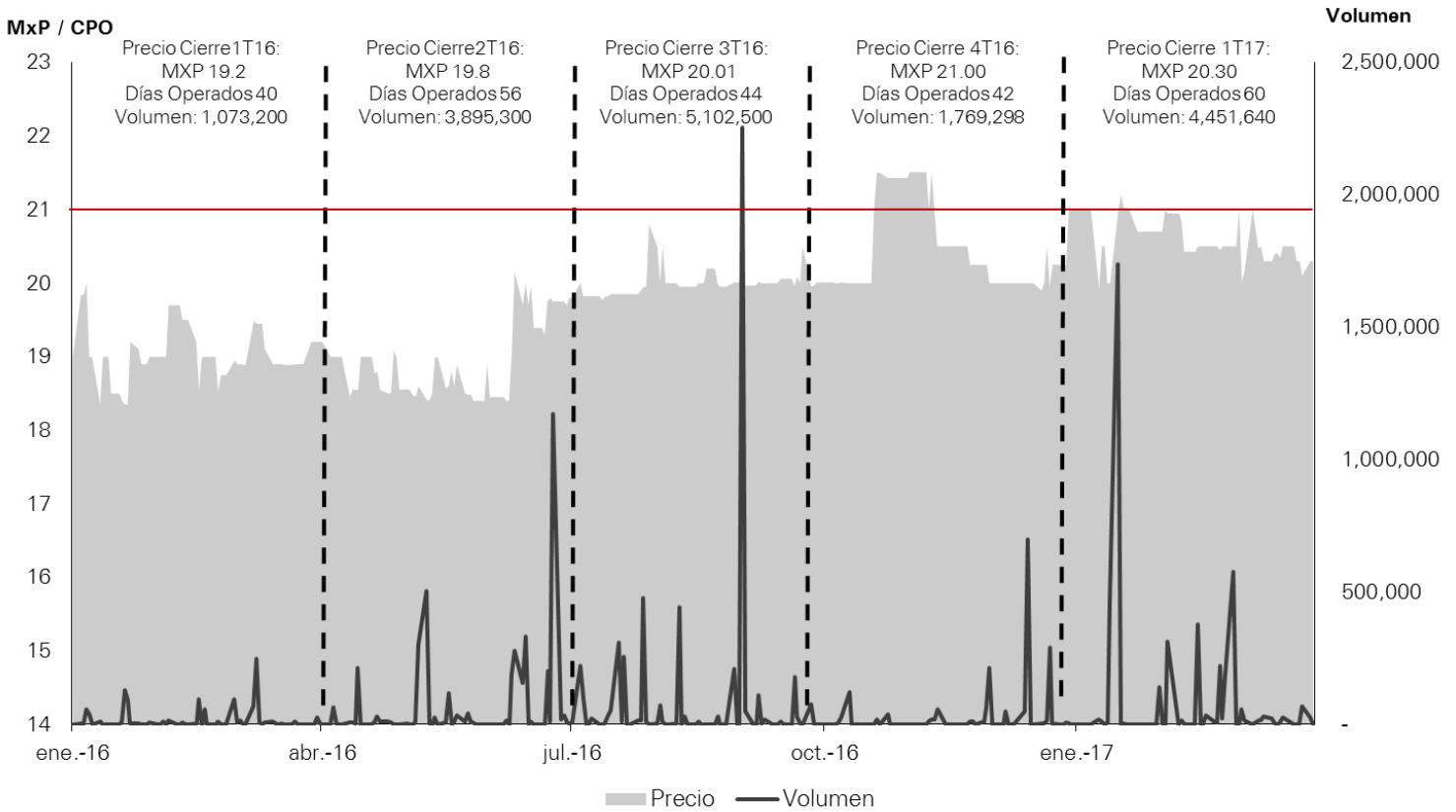
En la parte forestal se concluyó positivamente la auditoria anual FSC de Cadena de Custodia del certificado de Teak Haus. Durante la auditoria no se generaron no-conformidades. Adicionalmente se llevó a cabo la participación como coordinador en el grupo de trabajo de Capital Natural de la Alianza Mexicana de Biodiversidad y Negocios junto con la Agencia Francesa de Desarrollo y la Corporación Alemana para la Cooperación Internacional.





Evolución Bursátil

Durante el primer trimestre de 2017, el CPO alcanzó un precio máximo de MXP 21.20. En el periodo el mercado continuo reconociendo el valor fundamental de Proteak y el precio de su CPO se mantuvo estable con un promedio de MXP 20.66, vs. MXP 19.01 durante el 1T16. Durante este primer trimestre el volumen operado total incrementó de 0.40% en 1T16 a 1.66% en 1T17.





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

A continuación se presenta el Balance Consolidado al primer trimestre de 2017 en MXP '000, comparado con el cierre del ejercicio de 2016.

Balance General				
	Mar'17	Dic'16 ⁽¹⁾	Δ Mar'17 vs Dic'16	%
Efectivo e Inversiones	394,737	159,638	235,099	147%
Clientes	191,302	129,738	61,564	47%
Otras Cuentas por Cobrar	151,032	136,561	14,471	11%
Inventarios	160,246	153,072	7,174	5%
Inventario Biológico	202,521	199,357	3,164	2%
Activos Disponibles Para Venta	5,764	82,581	(76,817)	(93)%
Otros Activos	12,572	8,761	3,811	43%
ACTIVO CIRCULANTE	1,118,174	869,708	248,466	29%
Maquinaria y Equipo Industrial	3,306,409	3,292,555	13,854	0%
Activos Biológicos, consumibles, maduros e inmaduros	1,685,555	1,770,729	(85,174)	(5)%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	13,475	14,226	(751)	(5)%
Otros	134,649	135,847	(1,198)	(1)%
Pagos Anticipados	40,802	38,514	2,288	6%
ACTIVO NO CIRCULANTE	5,180,890	5,251,871	(70,981)	(1)%
ACTIVOS	6,299,064	6,121,579	177,485	3%
Proveedores	135,466	87,607	47,860	55%
Impuestos por Pagar	2,203	11,789	(9,586)	(81)%
Otros Pasivos Circulantes	378,482	342,226	36,256	11%
Créditos a Corto Plazo	133,599	102,724	30,875	30%
PASIVO CORTO PLAZO	649,750	544,346	105,405	19%
Créditos a Largo Plazo	1,710,251	1,895,095	(184,844)	(10)%
Impuestos Diferidos	639,669	601,792	37,877	6%
Otros	4,700	4,486	214	5%
PASIVO LARGO PLAZO	2,354,620	2,501,372	(146,752)	(6)%
PASIVOS	3,004,370	3,045,718	(41,348)	(1)%
Capital Social	2,689,363	2,346,222	343,141	15%
Resultados Acumulados	(191,040)	(264,667)	73,627	(28)%
Efecto de Conversión	469,767	649,326	(179,559)	(28)%
Superávit por Revaluación	195,790	195,790	(0)	(0)%
Otros Resultados Integrales	130,815	149,190	(18,375)	(12)%
CAPITAL TOTAL	3,294,694	3,075,861	218,833	7%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	6,299,064	6,121,579	177,486	3%

(1) Cifras 2016 Dictaminadas

México D.F. a 3 de mayo de 2017. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al primer trimestre del 2017. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.