



**PROTEAK**  
WE MAKE FORESTRY MATTER

# Resultados 2T17



## Conferencia Telefónica de Resultados

Martes 1 de agosto de 2017

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

Asuntos Relevantes y Eventos posteriores al cierre .....	3
Unidad de negocios MDF .....	3
Unidad de negocios Teca.....	4
Análisis de resultados .....	5
Desarrollo Ambiental y Social.....	9
Evolución Bursátil .....	10
Relación con Inversionistas .....	10
Estados Financieros .....	11



## Asuntos Relevantes y eventos posteriores al cierre

- A un año de operaciones de la planta se produjeron ya más de 200,000 m<sup>3</sup> y la producción continúa con un crecimiento estable y conforme a lo estimado.
- Durante el 2T17 la posición de caja incrementó en MxP 19MM, llegando prácticamente al punto de equilibrio en el flujo de efectivo de la operación.
- En México y Guadalajara se llevó a cabo el lanzamiento del portafolio de melaminas Tecnotabla de manera exitosa.
- Se realizó la primera venta de bonos de carbono.
- En julio 2017, se ministro los primeros USD 32MM del crédito que Proteak firmó con IFC-PROPARCO en enero 2017 para sustituir la deuda existente que la empresa tenía con Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero y el IFC.

## Unidad de negocios MDF

### Producción

Se produjeron más de 53,000 m<sup>3</sup> durante el 2T17, 5% más que el 1T17 y 29% más que el 4T16. A un año del inicio de operaciones de la planta, el *ramp-up* de producción esta en línea con lo esperado. Durante el 2T17 el nivel de producción estuvo en línea con lo esperado y se produjeron todos los espesores de tablero MDF.

La fabricación de productos de valor agregado continua fortaleciendose, durante el 2T17 se continuó produciendo melamina de excelente calidad.

La planta de resinas ya está integrada al proceso de producción y de forma gradual conforme el *ramp-up* aumente los costos de resina iran disminuyendo.

A junio 2017 las tendencias en producción son favorables, durante el trimestre se observó un incremento en la producción diaria del 10% y una reducción de 1pp en la merma de producción. Estas eficiencias redujeron en 7% el costo unitario del trimestre, mejorando el margen bruto en 7pp comparado con el 1T17.

En el trimestre continuó la reducción de costo unitario de producción de tableros, aunque el resultado del trimestre aún no refleja totalmente los beneficios esperados de ahorro en energía por la turbina de cogeneración ni los ahorros esperados en el costo de resina por producción propia y eficiencias en consumo derivadas del EvoJet.

Durante las puesta en marcha de la turbina se presentaron algunos problemas técnicos, los cuales están siendo evaluados por los proveedores. Todos estos equipos se encuentran dentro del periodo de garantía y se espera que regresen a la operación normal lo antes posible.



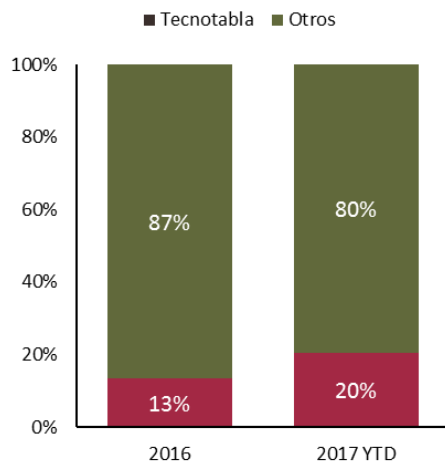
## Comercialización

Durante el 2T17 la aceptación de nuestro producto mantuvo una buena tendencia. En cuanto a las ventas, durante el trimestre se vendieron MxP 202MM, 2.2X más que el 2T16 y 17% inferior al las ventas del 1T17. Esta disminución en ventas se debe a la estacionalidad de la industria, con una desaceleración en el segundo trimestre del año, así como a un incremento en la oferta de tableros de MDF por la capacidad adicional de producción que hay en el país y las importaciones de tableros de MDF, principalmente de Brasil.

No obstante, al cierre del trimestre, se estima que la participación de mercado global de tableros gruesos y delgados de MDF de Tecnotabla se mantuvo en 20%, a pocos puntos porcentuales del lider de la industria.

La estrategia comercial de Tecnotabla consiste en participar activamente en el mercado de tableros, por ello durante el trimestre se llevó a cabo el lanzamiento de la colección de melaminas Tecnotabla en la Ciudad de México y en Guadalajara. Además la empresa continuó la comercialización de productos de valor agregado, incluyendo Melamina en el portafolio de Tecnotabla.

### Participación de Mercado México



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

### Tecnotabla en México



## Forestal

Durante el 2T17 se continúa 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.

## Unidad de negocios Teca

En el corto y mediano plazo no se espera actividad significativa en el negocio de Teca con plantaciones maduras propias por la edad que tienen las plantaciones.

Para mantener presencia comercial en el mercado asiático en el corto plazo, Proteak inició pruebas de comercialización de Teca madura de terceros en este trimestre, con un modelo de volumen discrecional.





## Análisis de resultados

MxP millones	2T17	2T16	VAR B/(W)	YTD17	YTD16	VAR B/(W)
<b>VENTAS DE TABLEROS</b>						
Ventas	201,678	93,528	108,150	443,690	121,291	322,399
Otros Ingresos	12,015	26,898	(14,883)	17,470	28,743	(11,273)
Revaluación de Inventario Biológico	3,500	3,500	-	7,000	7,000	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>217,193</b>	<b>123,926</b>	<b>93,267</b>	<b>468,160</b>	<b>157,034</b>	<b>311,126</b>
Costo de Venta Directo	(186,579)	(116,851)	(69,728)	(420,560)	(148,858)	(271,702)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>30,614</b>	<b>7,075</b>	<b>23,539</b>	<b>47,600</b>	<b>8,176</b>	<b>39,425</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>14%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>VENTAS DE TECA</b>						
Ventas	13,556	19,375	(5,819)	29,078	47,076	(17,998)
Otros Ingresos	2,039	-	2,039	2,039	(351)	2,390
Revaluación de Inventario Biológico	21,435	32,728	(11,293)	43,679	74,847	(31,168)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>37,030</b>	<b>52,103</b>	<b>(15,073)</b>	<b>74,796</b>	<b>121,572</b>	<b>(46,776)</b>
Costo de Venta Directo	(15,925)	(17,804)	1,879	(33,784)	(43,000)	9,216
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>21,105</b>	<b>34,299</b>	<b>(13,195)</b>	<b>41,012</b>	<b>78,572</b>	<b>(37,560)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>57%</b>	<b>66%</b>	<b>(9)%</b>	<b>55%</b>	<b>65%</b>	<b>(10)%</b>
<b>Gastos de Operación</b>						
Gastos de Distribución y Venta	(19,157)	(5,701)	(13,456)	(38,967)	(5,701)	(33,266)
Gastos de Administración Generales	(49,084)	(30,536)	(18,548)	(98,797)	(56,897)	(41,900)
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>(16,522)</b>	<b>5,137</b>	<b>(21,659)</b>	<b>(49,152)</b>	<b>24,149</b>	<b>(73,301)</b>
<b>Margen de Operación</b>	<b>(6)%</b>	<b>3%</b>	<b>(9)%</b>	<b>(9)%</b>	<b>9%</b>	<b>(18)%</b>
Resultado Integral de Financiamiento	(19,113)	(18,159)	(954)	139,777	(16,813)	156,590
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(35,635)</b>	<b>(13,022)</b>	<b>(22,613)</b>	<b>90,625</b>	<b>7,336</b>	<b>83,289</b>
Impuestos a la Utilidad	10,647	(2,604)	13,251	(27,230)	(1,467)	(25,763)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>(24,988)</b>	<b>(10,418)</b>	<b>(14,570)</b>	<b>63,395</b>	<b>5,869</b>	<b>57,526</b>

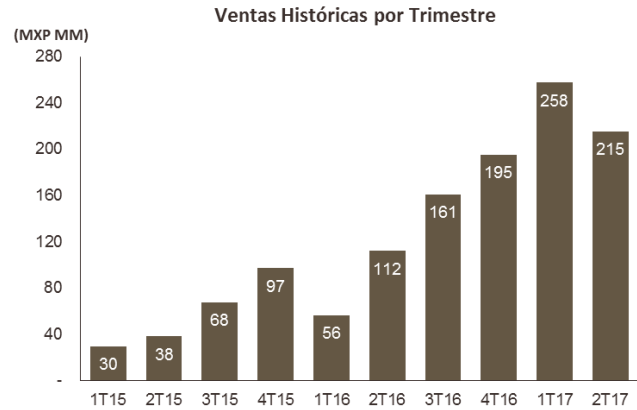
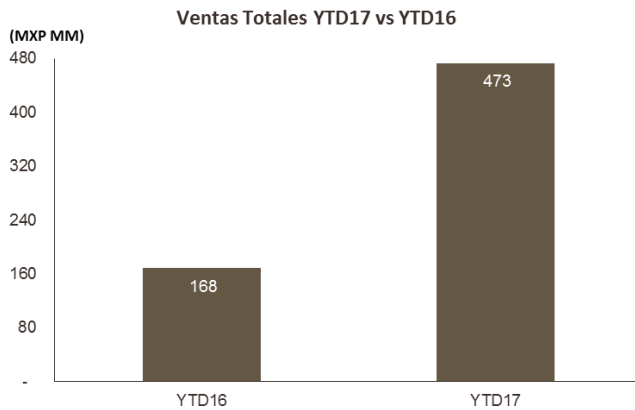
### Ventas

El trimestre 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. La venta de bienes a junio 2017 totaliza MxP 473MM, 181% superior a las del mismo periodo el año anterior.

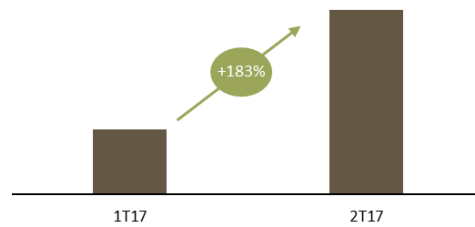
Las ventas trimestrales de MDF alcanzaron un total de MxP 202MM, 2.2x superiores a las registradas en el 2T16. Las ventas del trimestre fueron MxP 41MM inferiores a las ventas del 1T17 como consecuencia de un menor volumen vendido reflejando la estacionalidad de la industria y el incremento en la oferta de tablero importado. Durante el trimestre el tablero de MDF de Tecnotabla sigue con una excelente aceptación.

Las ventas de Tablero a Estados Unidos incrementaron 2.8x comparados con las ventas del 1T17, se está desarrollando la estrategia de comercialización y logística para reducir los costos y mejorar la rentabilidad.

Las ventas de Teca del trimestre disminuyeron 30% comparadas con el 2T16, esta disminución obedece a que se terminó de comercializar Teca madura en Colombia y Teca joven de Costa Rica.



### Ventas m<sup>3</sup> MDF - EUA



En 2T17, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MxP 25MM, 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 254MM, 44% por arriba de los registrados en el mismo periodo del año anterior.

### Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

Durante el trimestre, en la unidad de negocios de Tablero se alcanzó un margen bruto del 14%, reflejando el apalancamiento de los costos fijos de la planta con un mayor nivel de producción, así como la integración de la planta de resinas al proceso. Se siguen afinando los procesos 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.

El costo de Teca refleja principalmente los costos fijos de operación; 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 68MM, incluyendo MxP 19MM de gastos de distribución de tableros, mismos que continuarán incrementándose conforme 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 17MM, MxP 16MM menor que la reportada en 1T17. Se generó un EBITDA del trimestre de MxP 30MM, 3x superior al EBITDA del 1T17.

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 18MM en el 2T17, correspondientes la mayoría a los intereses del crédito que la empresa tiene con AKA-Commerzbank.

A junio 2017 la compañía reportó utilidad cambiaria por MxP 190MM 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 25MM.

## Análisis del Balance General

### Activos

Al cierre de junio de 2017, los activos totales de la empresa sumaron MxP 6,262MM, con una disminución marginal con referencia al 1T17 y 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 Inventarios cerró con MxP 202MM, reflejando un incremento de 41MM con relación al 1T17, principalmente por un incrementó en el inventario de producto terminado de tableros en anticipación al 3T17.

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 enajenó el 98% de estos activos.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial totalizaron en MxP 3,250MM, presentando una disminución de MxP 43MM con referencia al cierre de 2016, reflejando la depreciación del periodo de la Planta de MDF.

Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) disminuyeron en 2% comparados con marzo 2017, 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 31MM.

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.

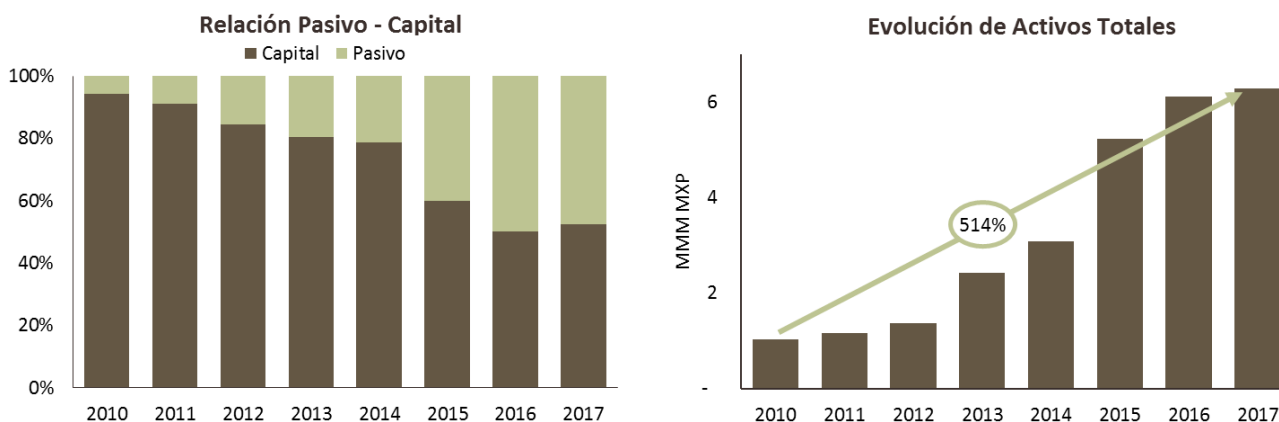
En lo que va del año se registraron: (i) MxP 63MM en gastos forestales capitalizables netos, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes como a la plantación, con el objetivo mejorar la expectativa de retorno de la plantación al mantener crecimientos que superan ampliamente al originalmente planteado, (ii) MxP 31MM debido a la depreciación del dólar, (iii) MxP 25MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada



anteriormente y (iv) MxP 69MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el trimestre asciende a 144,400 mil m<sup>3</sup> (tanto de raleos como cosecha final de Teca y Eucalipto).

### Pasivos y Capital

El Pasivo Circulante aumentó 6% en relación al 1T17, principalmente en los rubros de proveedores y acreedores que reflejan el incremento natural en capital de trabajo por el nivel de producción alcanzado.



Otros Pasivos con Costo disminuyeron MxP 49MM vs el 1T17, 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 3,282MM, en línea con el 1T17 y MxP 206MM 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, el cual al cierre del trimestre se ha suscrito y pagado en su totalidad. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1.1 a 1.

## Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el 2T17 la posición de caja tuvo un incremento neto de MxP 19MM, la empresa se encuentra por encima del punto de equilibrio a pesar de la caída del volumen de ventas de MDF. Adicionalmente se financiaron las actividades de inversión y las operaciones forestales de mantenimiento y establecimiento de nuevas plantaciones.

Durante el trimestre se pagaron los intereses y principal de los créditos que se firmaron con Financiera Rural (ahora Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, FND) en 2010 por un total de MxP 11.4MM. Además, se pagaron MxP 3.3MM correspondientes a los intereses del crédito que se firmó con FND en 2015.

El flujo de efectivo del período está en línea con el plan de inversión de la empresa. La posición de caja al cierre del trimestre totaliza MxP 414MM.





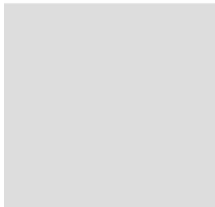
## Desarrollo Ambiental y Social

Continuando el apoyo al desarrollo ambiental, Proteak fue concluyó positivamente la auditoria anual FSC® de Manejo Forestal del certificado de Proteak Costa Rica y comenzó la venta de bonos de carbono Fresh Breeze.

Proteak estuvo presente en los siguientes eventos con el objetivo de impulsar la conservación, el uso sustentable de los recursos naturales y el bienestar de las comunidades:

- El Seminario sobre las Oportunidades de Negocio en el Manejo Forestal Sustentable organizado por SEMARNAT, CONAFOR y CESPEDES/AMEBIN;
- El panel “Responsible and Sustainable Investments” en el marco del PBSS Colloquium;
- En el jurado del Certamen Joven Emprendedor Forestal organizado por Reforestamos México.

En cuanto al desarrollo social continuando con el compromiso de la empresa a desarrollar la educación en Tabasco, México Proteak apoyó con material de construcción y mochilas a la escuela primaria de Venustiano Carranza y a un jardín de niños en las Choapas, beneficiando a 75 alumnos en total. Además, se donaron tableros MDF a la Casa de la Cultura del municipio de Emiliano Zapata y a la Dirección de Protección Ambiental de Cunduacán.



JARDÍN DE NIÑOS  
“PIOLÍN”

C.T. 30KJN29420

J. MARIO ROSADO

10 NIÑOS



ESC. PRIM. RUR. FED  
FRANCISCO TRUJILLO  
GURRIA

C.T. 27DPR1079X  
SECTOR 05

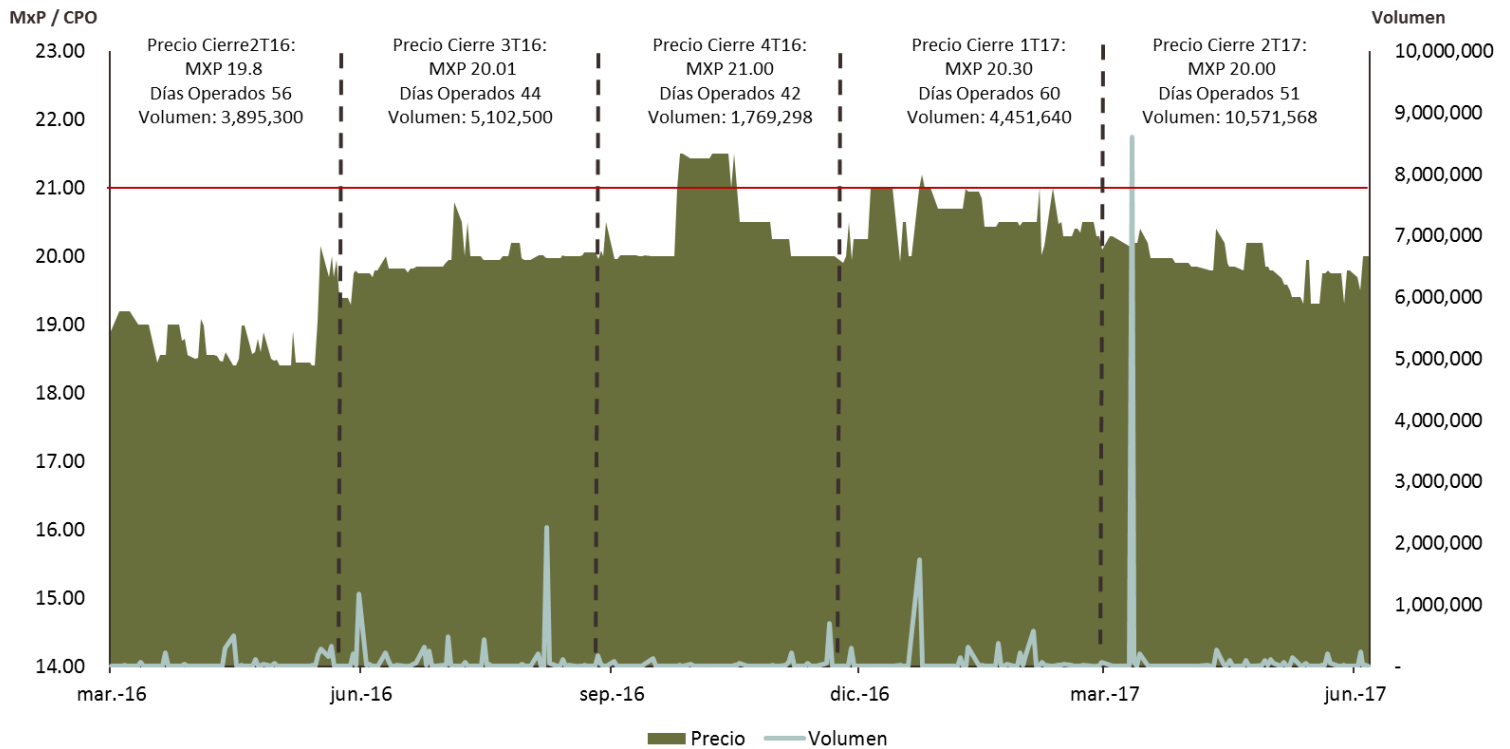
HUIMANGUILLO,  
TABASCO

65 NIÑOS



## Evolución Bursátil

Durante el segundo trimestre de 2017, el CPO alcanzó un precio máximo de MxP 20.40 y el mercado continuo reconociendo el valor fundamental de Proteak manteniendo el precio del CPO estable con un promedio de MxP 20.09 vs. MxP 19.30 durante 2T16. TEAK CPO alcanzó el mayor volumen de operación desde su emisión en 2010: 10MM de CPOs.



## 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.

- Agencia de Relación con Inversionistas**

**Alejandro Ramírez Arcia**

alejandroramirez@irconsulting.mx

Tel: +52 (55) 5256 – 5705



## Estados Financieros

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

Balance General							
	Jun'17	Mar'17	Dic'16 <sup>(1)</sup>	Δ Jun'17 vs Mar'17	%	Δ Jun'17 vs Dic'16	%
Efectivo e Inversiones	414,183	394,737	159,638	19,446	5%	254,545	159%
Clientes	139,192	191,302	129,738	(52,110)	(27)%	9,454	7%
Otras Cuentas por Cobrar	170,312	151,032	136,561	19,280	13%	33,751	25%
Inventarios	201,689	160,246	153,072	41,443	26%	48,617	32%
Inventario Biológico	208,149	202,521	199,357	5,628	3%	8,792	4%
Activos Disponibles Para Venta	5,554	5,764	82,581	(210)	(4)%	(77,027)	(93)%
Otros Activos	8,572	12,572	8,761	(4,000)	(32)%	(189)	(2)%
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,147,651</b>	<b>1,118,174</b>	<b>869,708</b>	<b>29,477</b>	<b>3%</b>	<b>277,943</b>	<b>32%</b>
Maquinaria y Equipo Industrial	3,249,997	3,306,409	3,292,555	(56,412)	(2)%	(42,558)	(1)%
Activos Biológicos, consumibles, maduros e inmaduros	1,649,402	1,685,556	1,770,729	(36,154)	(2)%	(121,327)	(7)%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	13,214	13,475	14,226	(261)	(2)%	(1,012)	(7)%
Otros	138,659	134,649	135,847	4,010	3%	2,812	2%
Pagos Anticipados	62,954	40,802	38,514	22,152	54%	24,440	63%
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>5,114,226</b>	<b>5,180,891</b>	<b>5,251,871</b>	<b>(66,665)</b>	<b>(1)%</b>	<b>(137,645)</b>	<b>(3)%</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>6,261,877</b>	<b>6,299,065</b>	<b>6,121,579</b>	<b>(37,188)</b>	<b>(1)%</b>	<b>140,298</b>	<b>2%</b>
Proveedores	168,752	135,466	87,607	33,286	25%	81,146	93%
Impuestos por Pagar	1,577	2,203	11,789	(626)	(28)%	(10,212)	(87)%
Otros Pasivos Circulantes	381,116	378,482	342,226	2,634	1%	38,890	11%
Créditos a Corto Plazo	137,691	133,599	102,724	4,092	3%	34,967	34%
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>689,136</b>	<b>649,750</b>	<b>544,346</b>	<b>39,386</b>	<b>6%</b>	<b>144,791</b>	<b>27%</b>
Créditos a Largo Plazo	1,656,327	1,710,251	1,895,095	(53,924)	(3)%	(238,768)	(13)%
Impuestos Diferidos	628,980	639,669	601,792	(10,689)	(2)%	27,188	5%
Otros	5,679	4,700	4,486	979	21%	1,193	27%
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>2,290,986</b>	<b>2,354,620</b>	<b>2,501,372</b>	<b>(63,634)</b>	<b>(3)%</b>	<b>(210,386)</b>	<b>(8)%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2,980,122</b>	<b>3,004,370</b>	<b>3,045,718</b>	<b>(24,248)</b>	<b>(1)%</b>	<b>(65,596)</b>	<b>(2)%</b>
Capital Social	2,741,101	2,689,363	2,346,222	51,738	2%	394,879	17%
Resultados Acumulados	(233,578)	(191,040)	(264,667)	(42,538)	22%	31,089	(12)%
Efecto de Conversión	430,066	469,767	649,326	(39,701)	(8)%	(219,260)	(34)%
Superávit por Revaluación	195,790	195,790	195,790	0	0%	0	0%
Otros Resultados Integrales	148,376	130,815	149,190	17,561	13%	(814)	(1)%
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>3,281,755</b>	<b>3,294,695</b>	<b>3,075,861</b>	<b>(12,940)</b>	<b>(0)%</b>	<b>205,894</b>	<b>7%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL TOTAL</b>	<b>6,261,877</b>	<b>6,299,065</b>	<b>6,121,579</b>	<b>(37,188)</b>	<b>(1)%</b>	<b>140,298</b>	<b>2%</b>

(1) Cifras 2016 Dictaminadas

México D.F. a 28 de julio de 2017. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al segundo trimestre del 2017. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.