



PROTEAK
WE MAKE FORESTRY MATTER

**Resultados
3T17**

Conferencia Telefónica de Resultados

Martes 31 de octubre de 2017

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

Asuntos Relevantes	3
Valuación Independiente de Proteak	3
Unidad de negocios MDF	3
Unidad de negocios Teca	5
Análisis de resultados	6
Desarrollo Ambiental y Social	10
Evolución Bursátil	11
Relación con Inversionistas	11
Estados Financieros	12

Asuntos Relevantes

- Proteak obtuvo calificación ideal (100) para el ejercicio 2016. El 21 de julio de 2017 la CNBV reveló el reporte de cumplimiento de las emisoras en donde CNBV publicó el reporte de cumplimiento de las emisoras. La calificación está disponible en la siguiente liga:
https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/241610/Comunicado_de_prensa_semaforo_de_emisoras_Anual_2016_59-2017.pdf
- Arrowhead publicó en septiembre la actualización del precio objetivo de los CPOs de Proteak.
- Con el crédito del IFC-PROPARCO se refinanciaron todos los pasivos forestales, extendiendo plazos y liberando caja y se empataron los plazos del financiamiento con la etapa de maduración de las plantaciones, su fuente natural de pago. En julio se realizó la primera disposición de este crédito. Se ministraron MXP 199.7MM y USD 20.7MM, que se utilizaron para liquidar la deuda que se tenía con FND (Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal, y Pesquero) y con IFC (International Finance Corporation). El remanente del crédito autorizado se destinará a apoyar el crecimiento de la compañía y establecer hasta 10,000 nuevas hectáreas de plantaciones sustentables.

Valuación Independiente de Proteak

Se publicó la actualización de la valuación independiente realizada por Arrowhead situando el rango de valor de los CPOs de Proteak entre MXP 33.15 y MXP 36.92 a septiembre 2017. La valuación se realizó conforme a flujos descontados y considera tanto el negocio de Teca de la empresa como el negocio de tableros de MDF. El reporte de valuación se encuentra publicado en la página web de Proteak:

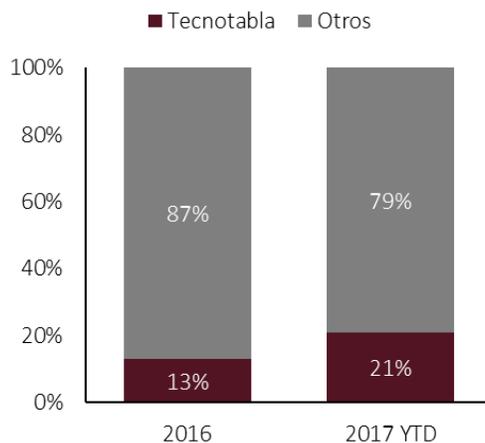
<http://proteak.com/files/valuaciones/ArrowheadValuationReportSept2017.pdf>

Unidad de negocios MDF

Comercialización

Los tableros de Tecnotabla siguen teniendo buena aceptación en el mercado. La tendencia de volumen sigue siendo muy favorable y durante el 3T17 el volumen vendido fue 40% superior al del mismo trimestre en el 2016 y 4% superior al vendido en el trimestre anterior. El crecimiento del mercado de tableros de MDF en Mexico en el 2017 ha sido muy acelerado y con base en estimados internos hemos observado que el consumo nacional está creciendo a ritmos sin precedentes. Sin embargo al cierre del trimestre, se estima que Tecnotabla mantuvo su posición como segundo jugador en la industria nacional de tableros gruesos y delgados de MDF, con una participación de mercado de más del 20%.

Participación de Mercado México



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

Por otro lado, hemos observado que el mercado está experimentando una presión en el precio por la oferta actual, derivada de la natural coyuntura de la producción nacional que ha comenzado recientemente en un mercado desarrollado a base de importaciones de tableros, principalmente de Brasil. La combinación de estos factores se ven reflejados en las ventas del trimestre que totalizaron MxP 199MM, y aunque presentan un crecimiento importante de 44% sobre el 3T16, están 1% por debajo de las del 2T17.

Por lo tanto hemos enfocado nuestros esfuerzos en una estrategia de comercialización para mantener el precio de venta estable, enfocados en 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.

Producción

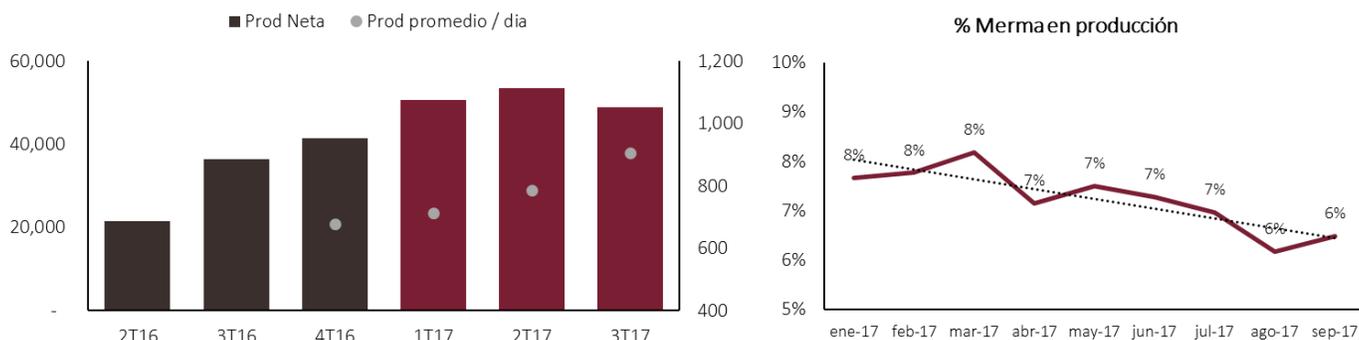
A septiembre, produjimos más de 152,000 m³, 2.6x más que en el mismo periodo de 2016. A 17 meses de que iniciamos operaciones de la planta, el *ramp-up* de producción está en línea con lo esperado. Las tendencias en producción son favorables, y durante el 3T17 se llegó al máximo de la capacidad de producción nominal, observamos un incremento en la producción diaria del 15% y 26%, comparada con el 2T17 y 1T17 respectivamente, y una reducción de 1pp en la merma de producción. Además continuamos fortaleciendo la fabricación de productos de valor agregado (melamina y enchapados).

Es importante mencionar que a diferencia de trimestres anteriores en donde los pedidos de producto eran mayores a nuestra capacidad de producción, la estacionalidad de la industria durante el tercer trimestre nos permitió alcanzar el nivel de inventario apropiado para abastecer la demanda del mercado. Con esto, la dinámica de producción y abastecimiento de Tecnotabla alcanzó un balance que nos permitirá continuar comercializando nuestros productos.

Como parte del programa de mantenimiento de la planta, en agosto realizamos una parada programada de mantenimiento de 15 días.

La planta de resinas ya está integrada al proceso de producción de tableros. Durante el trimestre operó ya a tres turnos y muy cerca de la capacidad máxima instalada. De forma gradual conforme el *ramp-up* de producción aumentó, el consumo y costo de resina por m³ de tablero ha disminuido de forma gradual comparado con el 2T17 y 1T17.

Por otra parte, el resto de los equipos auxiliares de producción enfocados en reducción de costo de producción, que incluyen la turbina de cogeneración de energía y el sistema de aplicación de resinas EvoJet, entrarán en operación en el 4T17 Y 1T18 respectivamente. Estos equipos apoyan la estrategia de reducción de costo *cash* unitario de producción; el costo *cash* de producción trimestral mejoró 2% y 9% en relación al 2T17 Y 1T17 respectivamente. Estimamos que la optimización de los procesos se refleje en el costo para el 1T18 de forma significativa.



Forestal

Durante el 3T17 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.

Adicionalmente se integró al programa de pequeños productores 450 ha para plantaciones de Eucalipto en la campaña 2017/2018 y se adquirió un rancho de 100 ha.

Unidad de negocios Teca

Como resultado del termino de comercialización de madera madura en Colombia y Costa Rica a principios de 2017, 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.

No obstante, para mantener presencia comercial en el mercado asiático en el corto plazo, iniciamos pruebas de comercialización de Teca madura de terceros, con un modelo de volumen discrecional, al 3T17 hemos comercializado exitosamente más de 40 contenedores.

Análisis de resultados

MxP millones	3T17	3T16	VAR B/(W)	YTD17	YTD16	VAR B/(W)
VENTAS DE TABLEROS						
Volumen m3	43,333	31,001	12,332	133,665	49,608	84,057
Ventas	198.7	137.8	60.9	642.4	259.1	383.3
Otros Ingresos	4.4	4.6	(0.3)	21.7	39.0	(17.3)
Revaluación de Inventario Biológico	3.5	3.5	0.0	10.5	10.5	0.0
TOTAL INGRESOS	206.6	145.9	60.6	674.6	308.6	366.0
Costo de Venta Directo	(201.0)	(144.4)	(56.6)	(621.5)	(293.3)	(328.3)
UTILIDAD BRUTA	5.6	1.5	4.1	53.1	15.3	37.8
Margen Bruto	3%	1%	2%	8%	5%	3%
VENTAS DE TECA						
Ventas	14.8	23.1	(8.3)	43.9	70.2	(26.3)
Otros Ingresos	(1.2)	0.0	(1.2)	1.0	(5.6)	6.6
Revaluación de Inventario Biológico	23.4	33.9	(10.4)	67.1	108.7	(41.6)
TOTAL INGRESOS	37.0	57.0	(20.0)	112.0	173.3	(61.4)
Costo de Venta Directo	(9.9)	(23.9)	14.1	(43.6)	(66.9)	23.3
UTILIDAD BRUTA	27.2	33.1	(5.9)	68.3	106.4	(38.1)
Margen Bruto	73%	58%	15%	61%	61%	(0)%
TOTAL						
Ventas	213.5	160.9	52.6	686.3	329.3	357.0
Otros Ingresos	3.2	4.6	(1.5)	22.7	33.4	(10.7)
Revaluación de Inventario Biológico	26.9	37.4	(10.4)	77.6	119.2	(41.6)
TOTAL INGRESOS	243.6	203	40.7	786.6	481.9	304.7
Costo de Venta Directo	(210.8)	(168)	(42.5)	(665.2)	(360.2)	(305.0)
UTILIDAD BRUTA	32.8	34.6	(1.8)	121.4	121.7	(0.3)
Margen Bruto	13%	17%	(4)%	15%	25%	(10)%
Gastos de Operación						
Gastos de Distribución y Venta	(26.2)	(22.8)	(3.4)	(65.2)	(22.8)	(42.3)
Gastos de Administración Generales	(53.3)	(32.3)	(21.1)	(152.1)	(95.2)	(56.9)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(46.7)	(20.5)	(26.3)	(95.9)	3.7	(99.6)
Margen de Operación	(19)%	(10)%	(9)%	(12)%	1%	(13)%
Resultado Integral de Financiamiento	(58.4)	(55.7)	(2.6)	81.4	(74)	155.4
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	(105.1)	(76.2)	(28.9)	(14.5)	(70.3)	55.8
Impuestos a la Utilidad	31.5	(11.2)	42.7	4.3	13.8	(9.5)
UTILIDAD NETA	(73.6)	(65.0)	(8.6)	(10.2)	(56.5)	46.3

I. Estado de resultados

Ventas

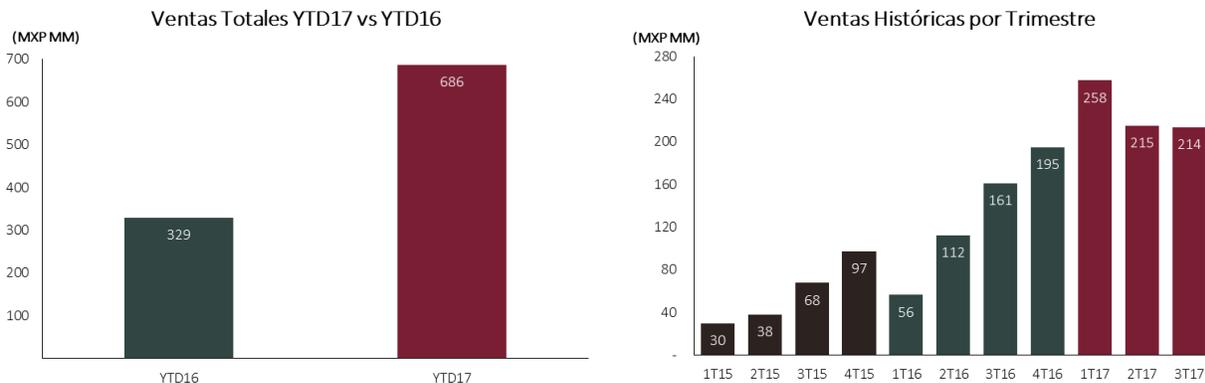
A septiembre de 2017 las ventas de bienes totalizaron MxP 686MM, 2.1x superiores a las ventas registradas a septiembre de 2016. Son las mayores ventas registradas en la historia de Proteak, a casi año y medio de operación de la planta el estado de resultados continúa reflejando la transición de una empresa que se dedicó a construir un balance sólido durante 15 años a una empresa operativa.

Las ventas trimestrales de MDF alcanzaron un total de MxP 199MM, 44% superiores a las registradas en el 3T16. Las ventas del trimestre fueron MxP 1% inferiores a las ventas del 2T17 como consecuencia de un efecto

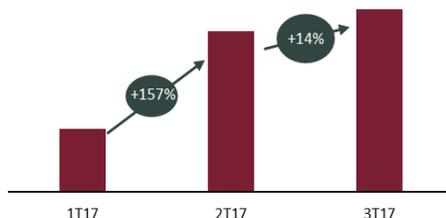
neto de la presión en el precio y un mayor volumen vendido. Durante el trimestre el tablero de MDF de Tecnotabla sigue con una excelente aceptación y recurrencia de compra.

Seguimos desarrollando la estrategia de comercialización en Estados Unidos, durante el trimestre las ventas se incrementaron 14% comparadas con el 2T17.

Las ventas de Teca del trimestre disminuyeron 36% comparadas con el 3T16, este resultado refleja solo las ventas de la unidad de negocio de productos y la comercialización de Teca de terceros.



Ventas MDF - EUA



En el 3T17, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MxP 27MM, 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 244MM, 20% 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 Tableros se alcanzó un margen bruto del 3% y una contribución marginal del 15%, el impacto en la reducción del margen bruto vs el 2T17 es un efecto neto de la presión en el precio y un mejor mix y volumen de venta, adicionalmente a un incremento en el costo fijo por menor producción debido a la parada programada de mantenimiento mayor realizada en agosto. Durante 2017 hemos tenido una reducción progresiva en el costo de venta, 9% inferior al reportado a septiembre de 2016.

Seguimos 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 80MM, incluyendo MxP 26MM de gastos de distribución de tableros, mismos que continuarán incrementándose conforme aumente la comercialización de tableros. Los gastos administrativos cerraron MxP 7MM superior al 2T17; las principales razones del incremento son los gastos relacionados con el refinanciamiento de los créditos IFC y FND, y la liquidación del inventario de tablero importado que se utilizó para hacer pruebas, estos gastos son no recurrentes y *non-cash*.

La Pérdida de Operación del trimestre es de MxP 46MM, MxP 26MM mayor que la reportada en el 3T16, con un EBITDA de MxP 1MM.

A septiembre 2017 la compañía reportó utilidad cambiaria por MxP 170MM 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 74MM.

II. Análisis del Balance General

Activos

Al cierre de septiembre de 2017, los activos totales de la empresa sumaron MxP 6,172MM, 1% 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 251MM reflejando un incremento de 97MM con relación a diciembre de 2016, principalmente por un incremento en el inventario de producto terminado de tableros en anticipación al 4T17 y a la madera cosechada de Eucalipto previendo 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, 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 3,191MM, presentando una disminución de MxP 102MM con referencia al cierre de 2016, reflejando la depreciación del periodo de la Planta de MDF.

Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) tuvieron una disminución del 5% comparados con diciembre 2016, como resultado neto de la revaluación del periodo del Activo Biológico, la cual está compuesta 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

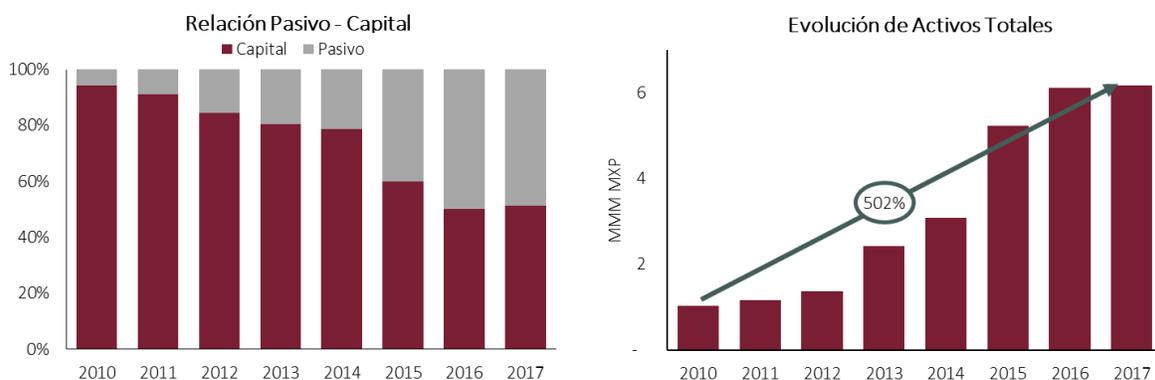
cualquier variación en el tipo de cambio afecta directamente el valor en MxP. Durante 2017 el MxP se depreció dando una disminución neta del Activo Biológico de MxP 101MM.

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 130MM 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 207MM debido a la depreciación del dólar, (iii) MxP 78MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MxP 95MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante 2017 asciende a 237,839 mil m³ tanto de raleos como cosecha final.

Pasivos y Capital

El Pasivo Circulante aumentó 11% en relación a diciembre 2016, 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 157MM vs diciembre 2016, esta disminución obedece principalmente al impacto de la depreciación del dólar en el periodo, y refinanciamiento de los créditos de FND e IFC, hoy en día más del 84% de los pasivos con costo están denominados en USD.

El capital total de la empresa al cierre del trimestre asciende a MxP 3,171MM, MxP 95MM 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.

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 316MM, y durante el 3T17 tuvo una disminución neta de MxP 98MM. La operación de la planta de MDF es ya neutra en flujo de efectivo, aunque La posición de caja se vio impactada en el trimestre por los siguientes factores: 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 del crédito que se firmó con AKA-Commerzbank

por MxP 18MM; iii) La inversión adicional en terrenos, incluida la compra de un rancho en Tabasco para incrementar la superficie de plantaciones de Eucalipto por MXP 6MM. Adicionalmente se continuaron financiando las operaciones forestales de mantenimiento y preparación de nuevas plantaciones.

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) como del país. Proteak junto con otras instituciones como SEMARNAT, México CO2, CONAFOR y AMEPLANFOR realizó las siguientes acciones:

- Donación de 200 trozas de eucalipto al 35° Batallón de Infantería, ubicado en Cárdenas, Tabasco.
- Participación en el webinar del Ejercicio de Mercado de Bonos de Carbono, cuyo objetivo fue dar a conocer los elementos básicos del ejercicio. Éste fue organizado por SEMARNAT y MexiCO2.
- Participación en el taller virtual “Oportunidades de los mercados de Carbono en las PFC, retos y perspectivas” organizado por AMEPLANFOR y CONAFOR.

Además, en cuanto al certificado FSC® realizamos una visita de auditoría a las instalaciones de *Lam Viet* en Ho Chi Minh (uno de los principales clientes de Proteak) con el objetivo de confirmar la aplicación de los estándares de Cadena de Custodia, así como verificar la calidad de los productos y la seguridad de sus empleados. El resultado de nuestra visita fue positivo y no se identificaron acciones correctivas mayores.

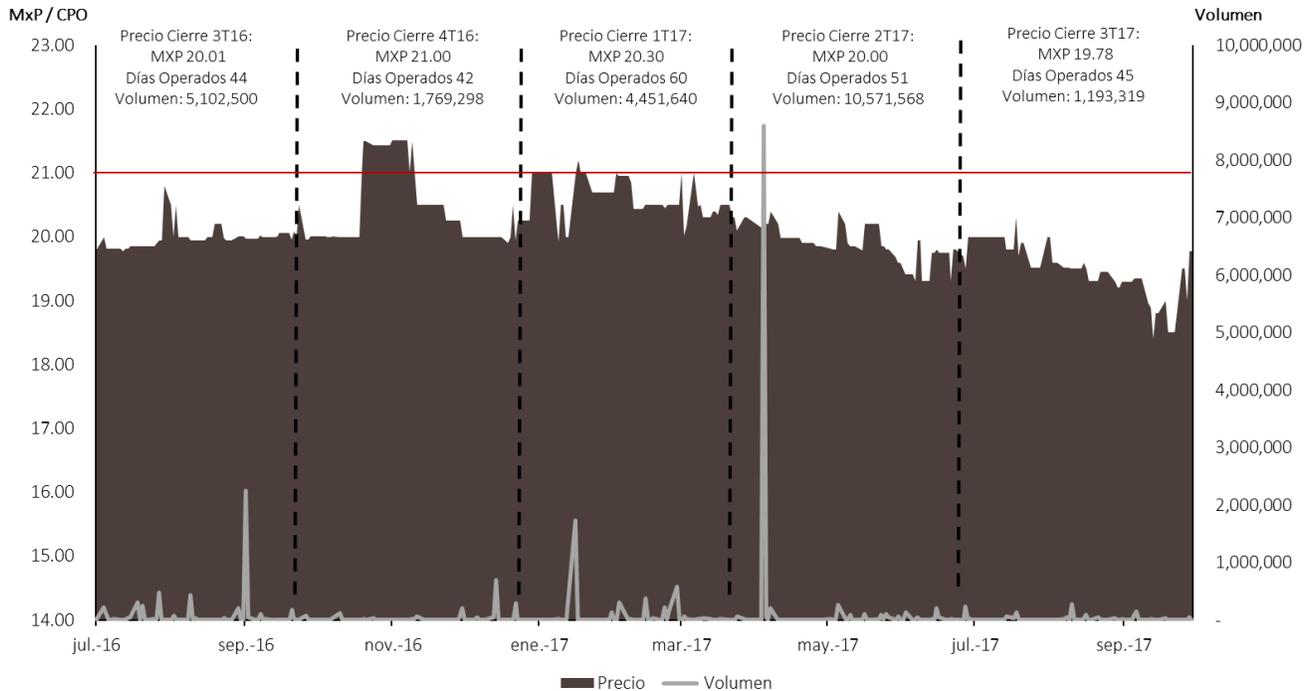
Adicionalmente recibimos el reconocimiento de “Empresa comprometida con la Educación de sus Trabajadores” por parte del Instituto de Educación para Adultos de Tabasco (IETAT). Hoy en día, 11 de nuestros empleados están en preparación y presentarán la evaluación para finalizar sus estudios de primaria y secundaria.

Reconocimiento:
“Empresa comprometida
con la Educación de sus
Trabajadores”



Evolución Bursátil

Durante el tercer trimestre de 2017, el CPO se mantuvo estable en un rango de MXP 18.40 – 20.30



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 tercer trimestre de 2017 en MXP MM, comparado con el segundo trimestre 2017 y el cierre del ejercicio de 2016.

Balance General							
	Sept'17	Jun'17	Dic'16 ⁽¹⁾	Δ Sept'17 vs Jun'17	%	Δ Sept'17 vs Dic'16	%
Efectivo e Inversiones	316.2	414.2	159.6	(98.0)	(24)%	156.5	98%
Clientes	141.5	139.2	129.7	2.3	2%	11.8	9%
Otras Cuentas por Cobrar	168.8	170.3	136.6	(1.6)	(1)%	32.2	24%
Inventarios	250.5	201.7	153.1	48.8	24%	97.4	64%
Inventario Biológico	208.0	208.1	199.4	(0.2)	(0)%	8.6	4%
Activos Disponibles Para Venta	5.6	5.6	82.6	0.1	1%	(77.0)	(93)%
Otros Activos	15.0	8.6	8.8	6.5	75%	6.3	72%
ACTIVO CIRCULANTE	1,105.5	1,147.7	869.7	(42.2)	(4)%	235.8	27%
Maquinaria y Equipo Industrial	3,190.6	3,250.0	3,292.6	(59.4)	(2)%	(102.0)	(3)%
Activos Biológicos, consumibles, maduros e inmaduros	1,670.0	1,649.4	1,770.7	20.6	1%	(100.7)	(6)%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	6.3	13.2	14.2	(6.9)	(52)%	(7.9)	(56)%
Otros	130.8	138.7	135.8	(7.9)	(6)%	(5.1)	(4)%
Pagos Anticipados	68.9	63.0	38.5	5.9	9%	30.4	79%
ACTIVO NO CIRCULANTE	5,066.6	5,114.2	5,251.9	(47.6)	(1)%	(185.3)	(4)%
ACTIVOS	6,172.1	6,261.9	6,121.6	(89.8)	(1)%	50.5	1%
Proveedores	159.4	168.8	87.6	(9.3)	(6)%	71.8	82%
Impuestos por Pagar	1.6	1.6	11.8	(0.0)	(0)%	(10.2)	(87)%
Otros Pasivos Circulantes	395.7	381.1	342.2	14.6	4%	53.4	16%
Créditos a Corto Plazo	49.6	137.7	102.7	(88.1)	(64)%	(53.2)	(52)%
PASIVO CORTO PLAZO	606.2	689.1	544.3	(82.9)	(12)%	61.9	11%
Créditos a Largo Plazo	1,791.2	1,656.3	1,895.1	134.9	8%	(103.9)	(5)%
Impuestos Diferidos	597.4	629.0	601.8	(31.6)	(5)%	(4.4)	(1)%
Otros	6.4	5.7	4.5	0.7	12%	1.9	42%
PASIVO LARGO PLAZO	2,395.0	2,291.0	2,501.4	104.0	5%	(106.4)	(4)%
PASIVOS	3,001.2	2,980.1	3,045.7	21.1	1%	(44.5)	(1)%
Capital Social	2,746.8	2,741.1	2,346.2	5.7	0%	400.5	17%
Resultados Acumulados	(299.1)	(233.6)	(264.7)	(65.5)	28%	(34.4)	13%
Efecto de Conversión	387.2	430.1	649.3	(42.8)	(10)%	(262.1)	(40)%
Superávit por Revaluación	195.8	195.8	195.8	0.0	0%	(0.0)	(0)%
Otros Resultados Integrales	140.2	148.4	149.2	(8.1)	(5)%	(9.0)	(6)%
CAPITAL TOTAL	3,170.9	3,281.8	3,075.9	(110.8)	(3)%	95.1	3%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	6,172.1	6,261.9	6,121.6	(89.8)	(1)%	50.5	1%

(1) Cifras 2016 Dictaminadas

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