

PROTEAK

WE MAKE FORESTRY MATTER



RESULTADOS 3T16



Conferencia Telefónica de Resultados

Martes 1 de noviembre de 2016

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	9
Evolución Bursátil	10
Proteak Informa	11
Estados Financieros	12

Asuntos Relevantes

- El 8 de agosto la CNBV reveló el reporte de cumplimiento de las emisoras en donde Proteak obtuvo calificación ideal para el ejercicio 2015. La calificación está disponible en la siguiente liga: (http://www.cnbv.gob.mx/PRENSA/Prensa%20%20Otros/Comunicado_Prensa_Indicador_Emisoras_anual%202015.pdf)
- En su edición del 15 de agosto de 2016, la revista Expansión publicó un especial enfocado en empresarios disruptores, destacando en su portada a Hector Bonilla, Fundador y Presidente del Consejo de Administración de Proteak, describiendo a la empresa como un “negocio que rompe con el esquema empresarial”.
- El 23 de septiembre, el Presidente de los Estados Unidos Mexicanos, Enrique Peña Nieto, inauguró la planta de tableros MDF Tecnotabla que Proteak estableció en Huimanguillo, Tabasco.
- Se operaron 100,000 CPO's diarios promedio por 30 días por primera vez desde que Proteak salió a la Bolsa Mexicana de Valores.

Unidad de Negocios MDF

Planta MDF

El 23 de septiembre el Presidente de los Estados Unidos Mexicanos, Enrique Peña Nieto inauguró la planta de MDF (tableros de fibra de densidad media por sus siglas en inglés) Tecnotabla, la planta más moderna en América Latina ubicada en Huimanguillo, Tabasco. Estuvo acompañado por el Secretario de la SEMARNAT Rafael Pacchiano Alamán, el Gobernador de Tabasco, Arturo Núñez Jiménez y el Director de la CONAFOR Jorge Rescala Pérez.

Con una inversión de USD 200MM la empresa ha desarrollado el proyecto forestal industrial más importante en la historia de México y la principal inversión no petrolera de capital privado en el sureste del país. A partir de esta inversión, que genera más de 1,500 empleos directos, Proteak busca detonar la industria del mueble local, con un valor de más de USD 1,000MM anuales, sustituyendo importaciones.

Héctor Bonilla, Fundador y Presidente del Consejo de Administración de Proteak, habló de la importancia que tiene la planta de MDF Tecnotabla: "Estamos felices de concluir la construcción de la primer planta de MDF hecha con capital mexicano y un enfoque 100% sustentable. Con esta inversión demostramos como un grupo de emprendedores mexicanos a base de un gran esfuerzo y compromiso con el País, ha logrado resultados extraordinarios". La planta de MDF Tecnotabla tiene una capacidad de producción de 280 mil m³ y es 100% sustentable gracias al abasto garantizado de madera certificada proveniente de sus 10,000 hectáreas de plantaciones de eucalipto. La planta cuenta con lo último en tecnología alemana que integra además la cogeneración eficiente de energía y la fabricación de resinas, garantizando los más altos estándares de calidad.

Producción

El *ramp up* de producción avanza conforme al plan, durante el trimestre se produjeron 40,000 m³, dando un total acumulado en el año de 63,000 m³. Durante el trimestre se fabricaron tableros de diferentes espesores (3mm hasta 25mm) con el objetivo de ampliar el portafolio de productos. Vale la pena destacar que durante los días de producción efectiva la planta alcanzó el 100% de la capacidad nominal, garantizando la curva de crecimiento planificada para los siguientes años.

Durante el trimestre se redujo consistentemente el costo de fabricación como consecuencia natural de un mayor volumen de producción así como mejoras en el proceso y la experiencia adquirida por el equipo de producción.

Continúa el reto de iniciar operaciones de la planta de resina y la turbina de generación de energía eléctrica, el cual se estima dará inicio durante el 4T16. La entrada en funcionamiento de estos equipos logrará eficientar los costos de producción hacia el 2017.

Comercialización

En el 3T16 se vendieron MxP 135MM de tableros MDF bajo la marca Tecnotabla, 80% superior al trimestre anterior. Tecnotabla mantiene su buena recepción en el mercado, expandiendo su presencia a 7 estados de la República Mexicana para llegar a un total de 21 y con una recurrencia de compra superior al 80%. Durante el trimestre se mantuvo una participación de mercado global de MDF (Tableros Gruesos y Delgados) de 17%.

La empresa mantiene la estrategia para el desarrollo de productos de valor agregado para atender las necesidades específicas de cada participante en el canal de distribución.

Destacamos que Tecnotabla, el *MDF de Buena Madera*, es el único MDF fabricado en México que utiliza madera certificada 100% sustentable de las propias plantaciones forestales comerciales de la empresa.

Forestal

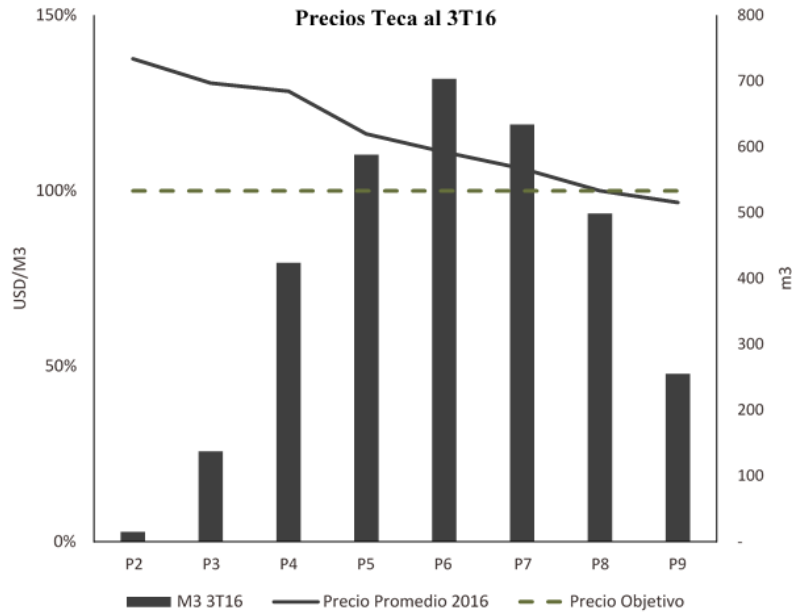
Durante el 3T16 iniciamos la campaña de plantación 2016/2017 que considera 1,500 ha de eucalipto, incluyendo 320 ha del programa de pequeños productores. Con esto la empresa alcanzará más de 10,000 ha plantadas de eucalipto certificadas para abastecer la demanda de la planta.

El mantenimiento del ciclo forestal 2015/2016 se ha concluido y las plantaciones se mantienen en buen estado de conservación y productividad.

Unidad de Negocios Teca

Durante el 3T16, Proteak comercializó 2,055 m³, 4% inferior al 2T16. Esta reducción es resultado de la fase final de cosecha y comercialización de plantaciones maduras en Colombia, mientras que continuamos posicionando la teca mexicana en los mercados asiáticos. Los precios de exportación en promedio están 4% por arriba del precio objetivo.

Hoy en día Proteak es reconocida como uno de los principales proveedores de teca certificada y de alta calidad, gracias a los estrictos estándares que sigue la empresa en la plantación, mantenimiento, cosecha y logística.



El mantenimiento de las plantaciones de teca del ciclo 2015 – 2016 se ha concluido de manera satisfactoria. Las plantaciones se mantienen en buen estado de conservación y productividad.

Análisis de Resultados

CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	3T'16	3T'15	T vs T	YTD 2016	YTD 2015	YoY
Ventas Teca	23,112	37,872	(39%)	70,188	86,750	(19%)
Ventas Tableros	137,823	29,715	364%	259,114	48,325	436%
Ingresos Por Revaluaciones	37,394	45,556	(18%)	119,241	136,640	(13%)
Otros Ingresos/ Gastos, Netos ⁽¹⁾	4,893	6,091	(20%)	33,285	9,937	235%
Costo de Ventas Teca	23,917	29,161	(18%)	66,918	69,957	(4%)
Costo de Ventas Tableros	144,402	29,755	385%	293,260	46,125	536%
Margen Bruto	34,635	60,286	(43%)	121,732	162,656	(25%)
Margen Bruto sin Revaluación Teca	(805)	8,711	(109%)	3,270	16,793	(81%)
Margen Bruto Tableros	(6,579)	(40)	16401%	(34,146)	2,201	(1652%)
Utilidad Operativa	(20,467)	29,034	(170%)	3,680	84,084	(96%)
Deuda	1,682,675	1,072,072	57%	1,682,675	1,072,072	57%
Pasivo Total / Activo Total	0.4	0.3	27%	0.4	0.3	27%
Deuda / Capital	0.5	0.4	39%	0.5	0.4	39%
Deuda / Activo Total	0.3	0.2	31%	0.3	0.2	31%
Deuda / Activo Circulante	2.1	1.2	74%	2.1	1.2	74%

N/C No Comparable

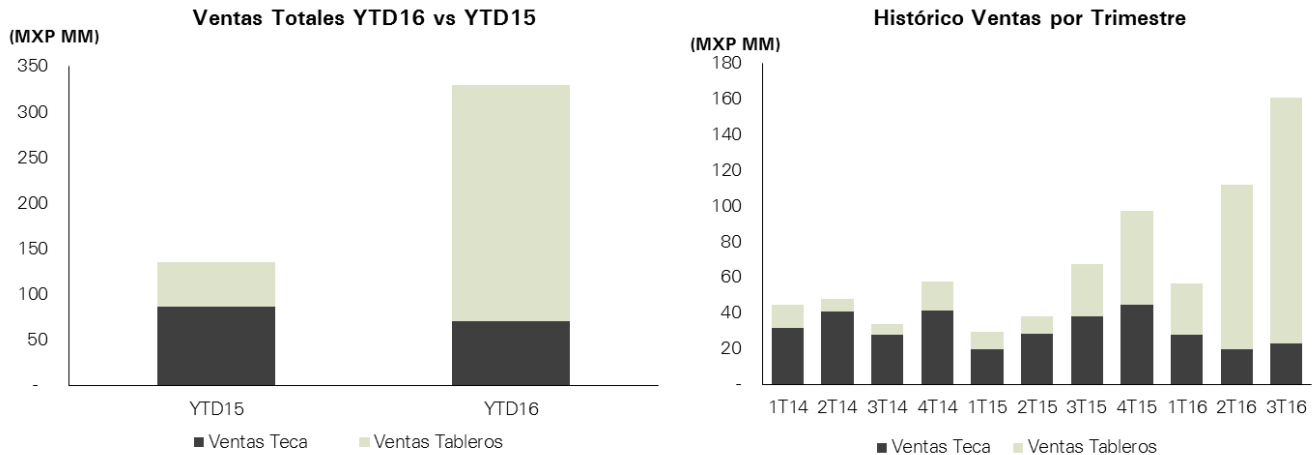
(1) Otros Ingresos Netos considera subsidios, venta de activos y otros gastos

I. Análisis de Estado de Resultados

Ventas

Las ventas trimestrales alcanzaron un total de MxP 161MM, 2.3x superiores a las registradas en el 3T15. Este incremento es resultado del incremento en venta de tableros de MDF de Tecnotabla que alcanzaron MxP 135MM, 1.8x superior al trimestre anterior.

Las ventas de teca disminuyeron 39% comparadas con el 3T15, como resultado de la transición natural de la fuente de madera de Colombia a México; sin embargo durante el trimestre se fortalecieron las exportaciones de teca mexicana y se inició la comercialización de teca de Costa Rica teniendo como resultado ventas 19% arriba que las del 2T16.



Las ventas de tableros en el trimestre fueron de MxP 138MM, las cuales reflejan la venta de tableros MDF importados de terceros por MxP 3MM y la venta de tableros Tecnotabla por MxP 135MM, esto representa un incremento de 5x comparado con el 3T15.

Los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MxP 37MM, en línea con la provisión y los crecimientos registrados en 2015. A lo largo del año, la empresa realiza provisiones de ingreso a partir de la revaluación del activo biológico, 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 203MM, 70% por arriba de los registrados el mismo periodo del año anterior.

Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

Durante el trimestre se continuó reduciendo el costo de producción de tableros MDF conforme aumenta el volumen de producción de la planta y se optimizan los procesos productivos. El margen bruto de tableros sin considerar otros ingresos mejoró 20pp contra el trimestre anterior.

Considerando la operación de teca y de tableros (ingreso por venta de bienes y revaluaciones) y excluyendo otros ingresos tales como subsidios e ingresos netos de venta de terrenos (ingresos no recurrentes) el margen de utilidad bruto fue de 15%, 5pp mejor que el del 2T16.

Los Gastos Generales del trimestre totalizaron MxP 55MM, incluyendo MxP 18MM 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.

La Pérdida de Operación del trimestre es de MxP 20MM, incluyendo efectos de partidas no recurrentes. En efecto, al excluir dichos efectos, el margen de operación se mantuvo en *break-even*, derivado de un margen de operación de teca estable y un margen de tableros con mejoras sensibles.

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 30MM en el 3T16, correspondientes a los intereses del crédito AKA-Commerzbank.

En el 3T16 la compañía reportó pérdida cambiaria por MxP 24MM principalmente en los créditos denominados en USD. Cabe mencionar que el impacto cambiario neto en la compañía es positivo por el incremento en el valor del activo forestal de teca; sin embargo este efecto favorable no pasa a través del estado de resultados sino que se refleja directamente en el balance en el valor del activo forestal (su moneda funcional es el USD).

La combinación de los efectos anteriores resultan en una pérdida neta para el periodo de MxP 77MM antes de impuestos.

Análisis del Balance General

Activos

Al cierre de septiembre de 2016, los activos totales de la empresa sumaron MxP 5,712MM, 9% superiores al cierre del ejercicio de 2015, impulsados principalmente por la inversión de la planta de MDF, la revaluación del Activo Biológico y el tipo de cambio, que afecta a los Activos Biológicos de teca.

Entre los Activos Circulantes destaca la cuenta de Clientes con un total de MxP 127MM, reflejando un incremento de MxP 10MM, comparado con diciembre 2015, principalmente por un mayor nivel de ventas de tableros MDF de Tecnotabla.

La cuenta de Inventarios aumentó MxP 22MM con relación al cierre de 2015, como consecuencia por un lado de la producción de tableros MDF (los últimos días de producción del mes) y el incremento en la cosecha de madera de eucalipto para abastecer la demanda de la Planta MDF.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial registraron un incremento del 10% contra el cierre del ejercicio de 2015, reflejando el trabajo de terminación del equipamiento de la Planta de MDF.

Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) se incrementaron en 19% comparados con diciembre de 2015, reflejando la revaluación del periodo del Activo Biológico, el 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.

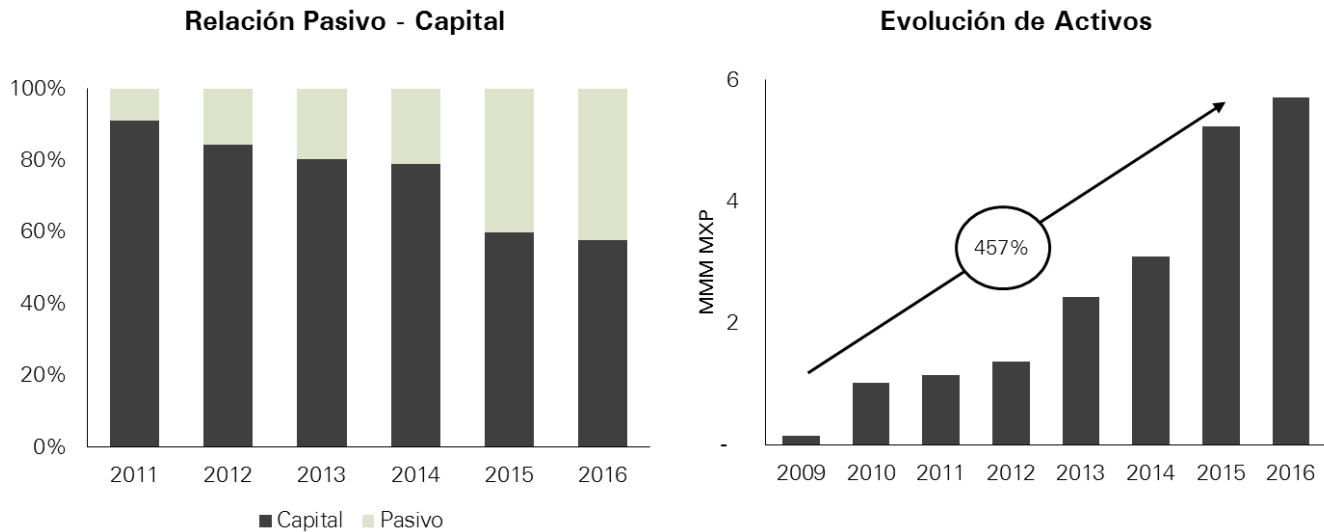
El valor de las plantaciones de Proteak se modifica principalmente por cuatro factores: (i) gastos forestales capitalizables, (ii) tipo de cambio, (iii) revaluaciones que representan el crecimiento del activo biológico y (iv) salidas al costo de ventas de la madera.

En lo que va del año se registraron: (i) MxP 92MM en gastos forestales capitalizables, 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 177MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MxP 119MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MxP 65MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el año asciende a 148 mil m³ (tanto de raleos como cosecha final).

Los Activos de Larga Duración mantenidos para su Venta son principalmente terrenos no estratégicos para la compañía que se venderán en el mediano plazo. Estos activos se encuentran principalmente en Costa Rica y su valor al cierre del trimestre es de MxP 76MM; la disminución de 26% comparada con el cierre del ejercicio de 2015 obedece principalmente a la venta de una parte de los mismos.

Pasivos y Capital

El Pasivo Circulante aumentó 21% en relación a 2015, en línea con el desarrollo normal del negocio.



Los Pasivos por Impuesto Diferido reflejan las provisiones que se generaron por el cálculo anual del ejercicio 2016.

Otros Pasivos con Costo refleja principalmente las disposiciones del crédito con AKA-Commerzbank para la adquisición de la maquinaria para la planta de MDF; reflejan, además, la tercera disposición por MxP 40MM del crédito con la FND que se firmó en abril de 2015.

Durante el trimestre se realizó el pago por MxP 12MM correspondientes a la tercera amortización y pago de intereses crédito que se firmó con el IFC en 2012. Además se realizó la primera amortización del tercer crédito que se firmó con FND en 2012.

El capital total de la empresa al cierre del trimestre asciende a MxP 3,291MM, MxP 156MM superior al cierre del ejercicio 2015, reflejando el efecto de conversión derivado de la apreciación del dólar y el resultado del ejercicio. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1.4 a 1.

II. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el tercer trimestre de 2016 la posición de caja tuvo una disminución neta de MxP 47MM, se financiaron, además, las actividades de inversión y las nuevas plantaciones.

Durante el trimestre se realizó la primera amortización del crédito que se firmó con FND en 2012 por MxP 12 MM y la tercera amortización y pago de intereses al IFC por MxP 12MM

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 93MM.

Desarrollo Ambiental y Social

En cuanto al desarrollo ambiental durante el trimestre se concluyó positivamente la auditoría anual FSC® de Manejo Forestal de las plantaciones de teca en México. Asimismo, se llevó a cabo la recertificación de Manejo Forestal de las plantaciones de eucalipto, extendiendo por cinco años más el certificado FSC®.

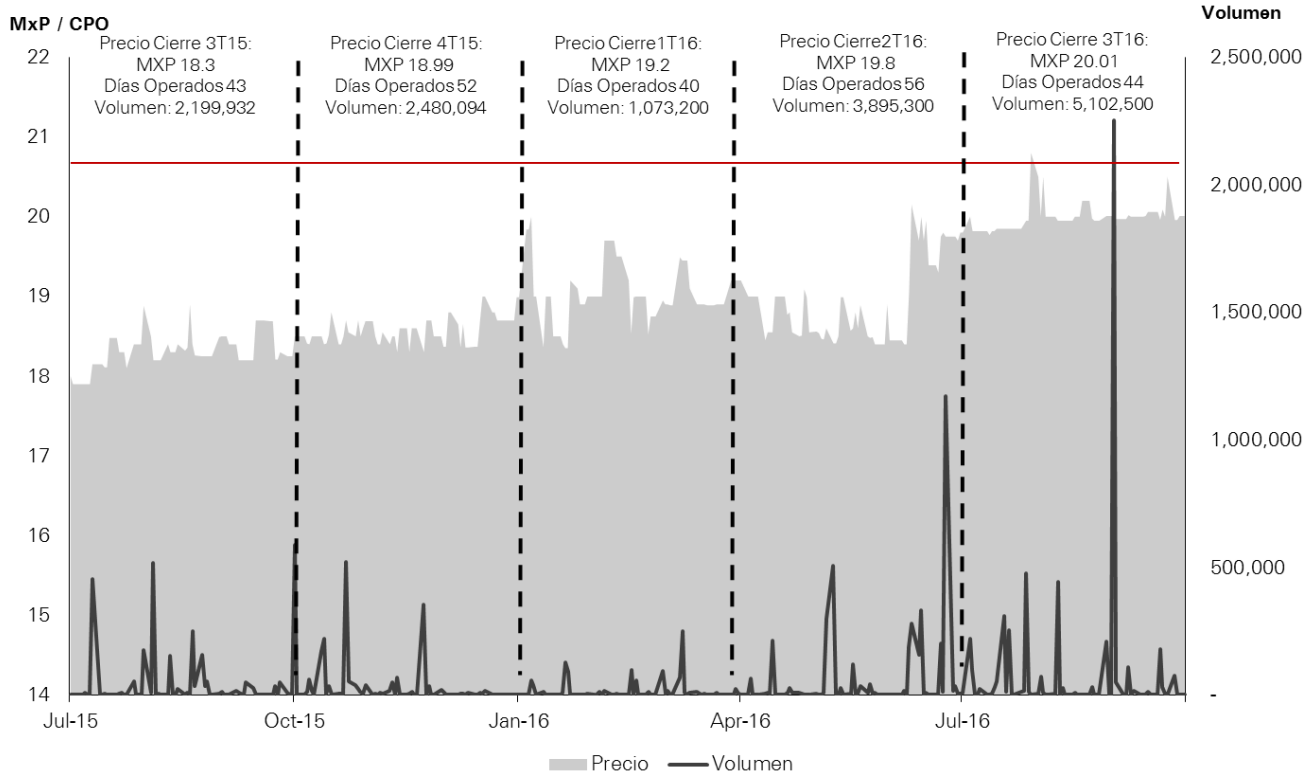
En cuanto al desarrollo social se concluyó la construcción del aula y los baños para el preescolar de la comunidad Lic. Antonio Zamora. La inauguración se llevó a cabo el 28 de septiembre con las autoridades de la comunidad y los padres de familia.

Proteak se une a la Alianza Mexicana por la Biodiversidad y los Negocios como miembro fundador. La Alianza nace en el marco de la Conferencia de las Partes del Convenio sobre la Biodiversidad Biológica que se llevará a cabo en diciembre de 2016. Tiene como objetivo promover proyectos de protección, conservación y restauración de la biodiversidad y sus ecosistemas.



Evolución Bursátil

Durante el tercer trimestre de 2016, el CPO alcanzó un precio máximo de MXP 20.80. En el periodo el mercado continuó reconociendo el valor fundamental de Proteak y el precio de su CPO se mantuvo estable con un promedio de MXP 19.95, vs. MXP 18.30 durante el 3T15. El volumen operado del 3T15 al 3T16 ha incrementado de 0.8% a 1.9% respectivamente. Se operaron 100,000 CPO's diarios promedio por 30 días por primera vez desde que Proteak salió a la Bolsa Mexicana de Valores.



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

alejandroramirez@irconsulting.mx

Tel: +52 (55) 5256 – 5705

Estados Financieros

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados trimestral condensado en MXP '000 y su comparativo contra el mismo periodo de 2015. En el caso de la utilidad bruta, utilidad de operación y resultado del año, se presenta el porcentaje que representa de las ventas netas más ingreso por revaluaciones.

Estado de Resultados										
	3T16	%	Sept'16	%	3T15	%	Sept'15	%	Δ 3T'16 vs 3T'15	Δ Sept'16 vs Sept'15
Ventas Teca	23,112	11%	70,188	15%	37,872	32%	86,750	31%	(39%)	(19%)
Ventas Tableros	137,823	68%	259,114	54%	29,715	25%	48,325	17%	364%	436%
Revaluaciones	37,394	18%	119,241	25%	45,556	38%	136,640	49%	(18%)	(13%)
Otros Ingresos/Gastos, Netos	4,624	2%	33,367	7%	6,058	5%	7,021	3%	(24%)	375%
Costo de Ventas Teca	23,917	12%	66,918	14%	29,161	24%	69,957	25%	(18%)	(4%)
Costo de Ventas Tableros	144,402	71%	293,260	61%	29,755	25%	46,125	17%	385%	536%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	34,635	17%	121,732	25%	60,286	51%	162,656	58%	(43%)	(25%)
Gastos Generales	37,056	18%	93,954	19%	31,285	26%	81,488	29%	18%	15%
Gastos de Venta y Logística	18,315	9%	24,016	5%	-	0%	-	0%	N/A	N/A
Otros Ingresos/Gastos	269	0%	(82)	(0%)	33	0%	2,916	1%	N/A	(103%)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(20,467)	(10%)	3,680	1%	29,034	24%	84,084	30%	(170%)	(96%)
Productos/Gastos Financieros	(30,641)	(15)%	(34,857)	(7)%	6,796	6%	7,456	3%	(551)%	(568)%
Otros Productos/Gastos Financieros	(815)	(0)%	(945)	(0)%	2,843	2%	(6,982)	(3)%	(129)%	86%
Utilidad o Pérdida Cambiaria	(24,294)	(12)%	(38,171)	(8)%	(5,553)	(5)%	(7,900)	(3)%	(337)%	(383)%
Resultado Integral de Financiamiento	(55,749)	(27)%	(73,972)	(15)%	(4,086)	(3)%	7,426	3%	(1264)%	(1096)%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(76,216)	(38)%	(70,292)	(15)%	24,948	21%	91,510	33%	(406)%	(177)%
Impuestos a la Utilidad	11,223	6%	13,827	3%	2,097	2%	22,084	8%	435%	(37)%
UTILIDAD NETA	(64,993)	(32)%	(56,465)	(12)%	22,851	19%	69,426	25%	(384)%	(181)%
Efecto de Conversión	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	N/A	N/A
UTILIDAD INTEGRAL	(64,993)	(32)%	(56,465)	(12)%	22,851	19%	69,426	25%	(384)%	(181)%

A continuación se presenta el Balance Consolidado al tercer trimestre de 2016 en MXP '000, comparado con el cierre del ejercicio de 2015.

Balance General				
	3T'16	Dic'15 ⁽¹⁾	Δ 3T'16 vs Dic'15	%
Efectivo e Inversiones	93,205	168,180	(74,975)	(45%)
Clientes	126,929	116,433	10,496	9%
Otras Cuentas por Cobrar	190,776	236,719	(45,943)	(19%)
Inventarios	151,553	129,279	22,274	17%
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	171,918	151,130	20,788	14%
Activos Disponibles Para Venta	76,509	102,729	(26,220)	(26%)
Otros Activos	8,801	10,763	(1,962)	(18%)
ACTIVO CIRCULANTE	819,691	915,233	(95,542)	(10%)
Maquinaria y Equipo Industrial	2,948,202	2,684,337	263,865	10%
Activo Biológico No Circulante	1,837,727	1,536,074	301,653	20%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	32,686	33,859	(1,173)	(3%)
Otros	52,791	37,312	15,479	41%
Pagos Anticipados	21,900	28,388	(6,488)	(23%)
ACTIVO NO CIRCULANTE	4,893,306	4,319,970	573,336	13%
ACTIVOS	5,712,997	5,235,203	477,794	9%
Proveedores	100,263	109,962	(9,699)	(9%)
Impuestos por Pagar	1,188	6,992	(5,804)	(83%)
Otros Pasivos Circulantes	298,636	272,118	26,518	10%
Créditos a Corto Plazo	161,394	76,367	85,027	111%
PASIVO CORTO PLAZO	561,481	465,439	96,042	21%
Créditos a Largo Plazo	1,521,281	1,281,416	239,865	19%
Impuestos Diferidos	333,980	350,005	(16,025)	(5%)
Otros	5,178	3,784	1,394.00	37%
PASIVO LARGO PLAZO	1,860,439	1,635,205	225,234	14%
PASIVOS	2,421,920	2,100,644	321,276	15%
Capital Social	2,375,608	2,366,218	9,390	0%
Resultados Acumulados	61,291	107,542	(46,251)	(43%)
Efecto de Conversión	597,167	393,572	203,595	52%
Superávit por Revaluación	119,544	119,544	-	0%
Otros Resultados Integrales	137,467	147,683	(10,216)	(7%)
CAPITAL TOTAL	3,291,077	3,134,559	156,518	5%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	5,712,997	5,235,203	477,794	9%

(1) Cifras 2015 Dictaminadas

México D.F. a 28 de octubre de 2016. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al tercer trimestre del 2016. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.