

RESULTADOS 2T18



PROTEAK
WE MAKE FORESTRY MATTER

Conferencia Telefónica de Resultados

Viernes 3 de agosto de 2018

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

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

Eventos Relevantes

- Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Proteak Uno S.A.B. de C.V., celebrada en marzo de 2018, se decretó un incremento de capital mediante la emisión de 36 millones de CPOs a un precio de MXP 18.01 por CPO. Los recursos provenientes de dicho incremento serán utilizados para asegurar recursos y terminar de consolidar la operación de la planta de MDF. Al cierre del trimestre se suscribieron y pagaron MxP 212MM.

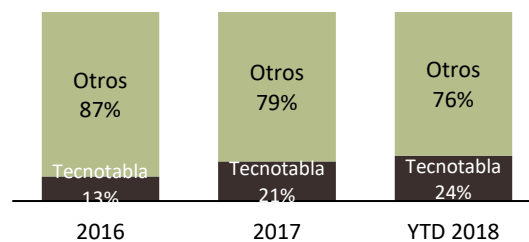
Unidad de Negocios MDF

Comercialización

El mercado mexicano de MDF continúa desarrollandose, tomando cada vez mas fuerza los tableros de producción nacional sobre los importados. Con base en análisis internos, se estima que durante el 2018 el consumismo de producción nacional ha crecido mas del 20% comparado con el cierre de 2017, sobrepasando la venta de tableros importados. Con la entrada en operación de la Planta y producción nacional, Tecnotabla ha jugado un papel importante en esta transformación acelerada del mercado.

Desde el 4T17 la venta de producción local supera las importaciones; el tamaño del mercado se encuentra en uno de sus puntos mas altos. En este contexto, el volumen de ventas de Tecnotabla en el 2T18 se incrementó 34% contra 2T17, con una participación de mercado estimada de 24%, soportado por la estrategia de producción de tableros de alta calidad, atención y nivel de servicio al cliente, y desarrollo de productos de valor agregado.

**Participación de Mercado Nacional
estimada MDF**



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

En 2T18, se continuó con la estrategia de incremento de precios, con el cual el precio promedio del periodo cerró casi a niveles del 2T17. Adicionalmente, continuamos con la estrategia de desarrollar el mercado de valor agregado y el de exportaciones con el fin de elevar el nivel de precio promedio del portafolio a través de una mezcla favorable de productos. Para desarrollar los segmentos de melaminas y chapas, continuamos participando de manera activa en eventos que promueven el uso de estos productos tanto en ferias relacionadas con la industria como en eventos personalizados con clientes, así como con esfuerzos de especificación. Por su parte, las ventas a Estados Unidos continúan desarrollándose con tendencia positiva. Al cierre del 2T18, la venta de productos de valor agregado y exportaciones alcanzó un 8% de las ventas de Tecnotabla. La estrategia ha dado resultados positivos mejorando el mix de ventas de la empresa.

Las ventas de MDF en el trimestre totalizaron MXP 273MM, 35% por arriba del 2T17 y +30% sobre las ventas del 1T18.

Producción

En 2T18 se registró la mayor producción desde inicio de operaciones de la planta. La planta de MDF se encuentra en la fase final de estabilización. El *ramp-up* de producción está en línea con lo esperado y se mantiene estable en el nivel objetivo de la capacidad instalada con la calidad deseada.

Continuamos manteniendo niveles adecuados de inventario para abastecer la demanda del mercado sin contratiempos, tomando en cuenta la estacionalidad del mercado, la capacidad productiva de la planta, la programación de paros de mantenimiento y las paradas necesarias para continuar con pruebas de arranque del sistema de aplicación de resina.

Con el sistema central de la planta funcionando de forma eficiente, seguimos progresando en la puesta óptima de los sistemas auxiliares que nos permitirán alcanzar el costo de producción esperado. La turbina de cogeneración de energía superó de forma exitosa las pruebas de arranque y estabilización; sin embargo aún no se ha podido integrar al 100% al proceso de producción, mientras que la planta de mezclado de resinas continúa incrementando el volumen de producción, la producción del trimestre fue ya muy cercana a la capacidad instalada. En los siguientes meses esperamos continuar la mejora del costo de resina por metro cúbico de tablero mediante la integración del sistema de aplicación de resinas en seco EvoJet.

Forestal

Durante el 2T18 iniciamos con la campaña de plantación 2018/2019, 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. Se concluyó el mantenimiento del ciclo forestal 2017/2018 y se inició el mantenimiento del ciclo forestal 2018/2019 para asegurar que las plantaciones se mantienen en buen estado de conservación y productividad.

Unidad de Negocios Teca

Durante el segundo trimestre de 2018, Proteak continuó con su estrategia para continuar con presencia en los mercados asiáticos de Teca. Esto incluye la comercialización de madera de Teca de plantaciones maduras propias en Costa Rica, combinado con la comercialización de plantaciones de Teca de terceros tanto de México, como de otras plantaciones en centro y sur América. El objetivo de esta estrategia es comercializar un volumen discrecional que nos permita mantener nuestra cartera de clientes.

Sin embargo, es importante mencionar que, en el corto y mediano plazo, la actividad comercial de Teca de plantaciones propias se mantendrá muy limitada por la edad y madurez que presentan dichas plantaciones, y no se espera actividad significativa.

Durante el trimestre se concretó la venta de la madera joven de algunas plantaciones que Proteak tiene en Colombia. Esta venta es parte de la estrategia de continuar con la venta de plantaciones en Colombia y Costa Rica y enfocar la operación y plantación de Teca principalmente en México.

Análisis de Resultados

MXP MM	2T18	2T17	VAR B/(W)	%	YTD18	YTD17	VAR B/(W)	%
VENTAS DE TABLEROS								
Ventas	273.0	201.7	71.3	35%	482.9	443.7	39.2	9%
Otros Ingresos	15.3	12.0	3.3	27%	19.2	17.5	1.7	10%
Revaluación de Inv. Biológico	-	3.5	(3.5)	(100)%	0.0	7.0	(7.0)	(100)%
TOTAL INGRESOS	288.3	217.2	71.1	33%	502.0	468.2	33.9	7%
VENTAS DE TECA								
Ventas	64.8	13.6	51.2	378%	95.6	29.1	66.5	229%
Otros Ingresos	(0.9)	2.0	(3.0)	(146)%	1.2	2.0	(0.8)	(40)%
Revaluación de Inv. Biológico	18.5	21.4	(2.9)	(14)%	37.0	43.7	(6.6)	(15)%
TOTAL INGRESOS	82.4	37.0	45.3	122%	133.9	74.8	59.1	79%
TOTAL								
Ventas	337.8	215.2	122.5	57%	578.5	472.8	105.7	22%
Otros Ingresos	14.3	14.1	0.3	2%	20.4	19.5	0.9	4%
Revaluación de Inv. Biológico	18.5	24.9	(6.4)	(26)%	37.0	50.7	(13.6)	(27)%
TOTAL INGRESOS	370.6	254.2	116.4	46%	635.9	543.0	92.9	17%
Costo de Venta Directo	(301.4)	(202.5)	(98.9)	49%	(532.2)	(454.3)	(77.9)	17%
UTILIDAD BRUTA	69.2	51.7	17.5	34%	103.7	88.6	15.1	17%
Margen Bruto	19%	20%	(2)%		16%	16%	(0)%	
Gastos de Operación								
Gastos de Distribución y Venta	(33.4)	(19.2)	(14.3)	75%	(53.9)	(39.0)	(14.9)	38%
Gastos de Admon. Generales	(47.1)	(49.1)	2.0	(4)%	(90.9)	(98.8)	7.9	(8)%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(11.4)	(16.5)	5.1	(31)%	(41.1)	(49.2)	8.0	(16)%
Margen de Operación	(3)%	(6)%	3%		(6)%	(9)%	3%	
Ingresos de participación en subsidiarias	13.4	0.0	13.4	n/a	26.00	0.0	26.0	n/a
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE PARTICIPACIÓN	2.0	(16.5)	18.5	(112)%	(15.1)	(49.2)	34.0	(69)%
Resultado Integral de Financiamiento	(170.8)	(19.1)	(151.6)	793%	(67.7)	139.8	(207.4)	(148)%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(168.8)	(35.6)	(133.1)	374%	(82.8)	90.6	(173.4)	(191)%
Impuestos a la Utilidad	49.7	10.6	39.0	367%	23.7	(27.2)	50.9	(187)%
UTILIDAD NETA	(119.1)	(25.0)	(94.1)	377%	(59.2)	63.4	(122.6)	(193)%

I. Estado de resultados

Ventas

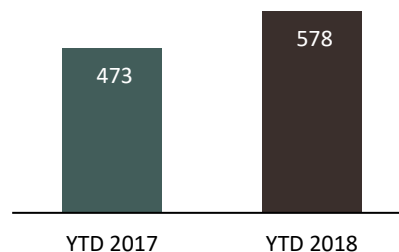
En el 2T18, los ingresos netos trimestrales de Proteak fueron de MXP 371MM, 46% superiores a los del 2T17, como un efecto neto de un mayor volumen de venta y una mejora sensible en los precios en el mercado de tablero de MDF, así como a la venta de la madera joven de las plantaciones forestales en Colombia.

El 2T18 fue récord histórico en ventas y volumen de MDF. Las ventas trimestrales alcanzaron un total de MXP 273MM, 35% superiores a las registradas en el 2T17 y 30% superiores a las registradas durante el 1T18. El tablero de MDF de Tecnotabla sigue con una excelente aceptación y buena tendencia de ventas, y la recurrencia de compra de nuestros clientes sigue siendo del 80%.

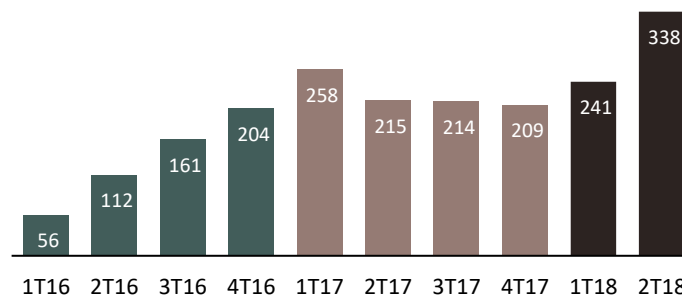
Las ventas a Estados Unidos siguen fortaleciéndose, y en el 2T18 alcanzaron ya los MXP 28MM, representando el 10% del total de ventas en el trimestre, mientras continuamos desarrollando la estrategia de penetración en el mercado de Estados Unidos.

Por otra parte, las ventas de Teca del trimestre estuvieron 3.7x arriba de las registradas en el 2T17. Este número refleja la venta de la madera joven en Colombia, las ventas discretionales de Teca de plantaciones propias, la comercialización de Teca de terceros y las ventas de la unidad de negocio de productos Teakhaus.

Ventas YoY
(MXP MM)



Ventas Históricas por Trimestre
(MXP MM)



En el 2T18, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MXP 19MM. 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.

Adicionalmente a los ingresos por revaluación mencionados, Proteak cuenta con 1,170ha de Teca en una sociedad de la cual Proteak es propietaria del 50%. Los ingresos por revaluación de estas hectáreas se reconocen cómo ingresos de participación en subsidiarias. Este ingreso por revaluación en el 2T18 de la participación de Proteak fue de MXP 13MM.

Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

En el 2T18, el costo reportado de la unidad de Tableros refleja una mejora por m³ de 4% comparado con el 2T17. Durante este trimestre se produjo 6% más volumen comparado con el 2T17, lo cual permitió el apalancamiento de los costos fijos.

Por su parte, la unidad de negocios de Teca y productos Teakhaus mantiene un sano margen bruto, reflejando la venta de los activos que se tenían en Colombia. El margen está en línea con el plan anual, que refleja los márgenes naturales de este negocio y el beneficio proveniente de la revaluación del activo biológico de plantaciones propias de Teca.

El margen bruto del trimestre es del 19%, en línea con el 2T17. Los precios de venta continúan bajos, pero continuamos con la estrategia de fortalecer los precios y seguimos afinando los procesos productivos 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.

Los Gastos Generales y de logística del trimestre totalizaron MXP 81MM un incremento del 18% contra el 2T17. Esto incluye gastos de distribución y venta de tableros de MXP 33MM, que incrementaron 75% vs 2T17 debido a un mayor volumen de venta y al crecimiento del mercado de exportaciones. La empresa continúa buscando optimizar los canales de distribución para disminuir el costo por m³ de logística. Por su parte, los gastos administrativos decrecieron 4% contra el 2T17, manteniéndose el esfuerzo por controlar y recortar este tipo de gastos. Durante el 2T18 la compañía reportó una pérdida cambiaria por MXP 139MM, principalmente por el crédito de Aka-Commerzbank que esta denominado en USD y cualquier variación cambiaria impacta directamente resultados. 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 trimestre de MXP (119)MM.

II. Balance General

Activos

Al 30 de junio de 2018, los activos totales de la empresa sumaron MXP 6,494MM, 2% por arriba del cierre del ejercicio de 2017, reflejando principalmente el incremento de capital por MxP 212MM.

La cuenta de clientes cerró con MXP 259MM reflejando un incremento de MXP 134MM en comparación con el cierre de 2017, reflejando las ventas récord del negocio de Tecnotabla en el mes de mayo y junio, las ventas del negocio de Teca en Colombia y las ventas de la unidad de negocio de productos Teakhaus.

La cuenta de Inventarios cerró con MXP 222MM, reflejando una disminución de 23MM con relación a diciembre de 2017, la principal variación obedece al consumo de resina que se compra de manera semestral y al manejo eficiente de los inventarios de producto terminado de MDF.

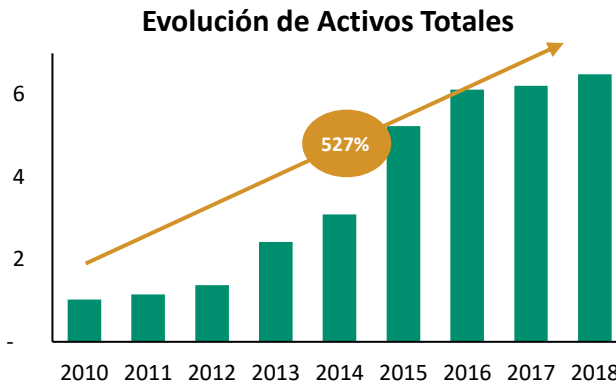
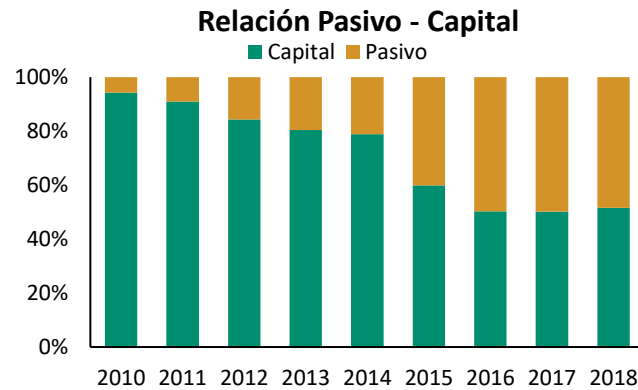
En Activo no Circulante destaca la cuenta de Efectivo Restringido con un saldo de MXP 93MM, ya que a partir de enero se empezaron a hacer aportaciones mensuales que corresponden al *cash reserve* de la primera amortización del crédito de AKA/Commerzbank que se realizará en julio.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial totalizaron en MXP 3,139MM, presentando una disminución de MXP 67MM con referencia al cierre de 2017, reflejando la depreciación del periodo de la Planta de MDF.

El valor de las plantaciones de Proteak (Activo Biológico) 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. Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) tuvieron un incremento de MXP 12MM o 1% comparados con diciembre de 2017.

Durante el año se registraron: (i) MXP 54MM 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 10MM debido a la apreciación del dólar que impactan solamente los activos de Teca en México, Colombia y Costa Rica; (iii) MXP 37MM por la revaluación (crecimiento) del activo biológico y (iv) MXP 113MM, que representan el costo de ventas de madera, de Eucalipto y la venta de la madera de Colombia que corresponden a un volumen cosechado durante 2018 de 167M m³.

Pasivos y Capital



El Pasivo Circulante aumento 15% en relación a diciembre 2017, Créditos a Corto Plazo incrementó MXP 84MM, reflejando las amortizaciones del crédito con AKA y Multiva, de igual forma el rubro de proveedores cerró MXP 43MM superior al cierre de 2017, principalmente por la compra de insumos y refacciones.

Otros Pasivos con Costo disminuyeron MXP 4MM vs diciembre 2017, reflejando el impacto de la apreciación del dólar en el periodo y el pago del principal de Multiva. Con la sustitución del crédito de FND por el IFC/Proparco, hoy en día más del 84% de los pasivos con costo están denominados en USD, con un beneficio en plazo de pago y tasa de interés.

Durante el ejercicio el impuesto diferido disminuyó MXP 25MM. Este concepto no es una partida monetaria, sin embargo, la empresa lo reserva con base en el resultado del ejercicio.

El capital total de la empresa al cierre del trimestre asciende a MXP 3,351MM, MXP 171MM superior al cierre del ejercicio 2017, reflejando el incremento de capital por MxP 212MM que al cierre de junio se suscribieron y pagaron, adicionalmente refleja el efecto de conversión derivado de la apreciación del dólar y el resultado del ejercicio anterior. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1.0 a 1.1

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 en MXP 253MM, un incremento de MXP 177MM vs el cierre del 1T18, reflejando el incremento de capital por MxP 212MM que se llevó a cabo durante el trimestre. A Nivel flujo operativo se generaron MXP 37MM, el flujo se vio impactado por los siguientes factores i) Incremento en el capital de trabajo MXP 12MM, como resultado neto de una disminución de proveedores y un incremento en la cartera de clientes, donde la cartera se mantiene sana y el incremento es únicamente relacionado con las ventas incrementales del periodo; ii) Operaciones forestales de mantenimiento y operación del negocio de Teca y Eucalipto por MXP 27MM; y iii) El pago cash reserve del crédito de AKA/Commerzbank y pago de intereses y otras amortizaciones de deuda por MXP 71MM.

Desarrollo Ambiental y Social

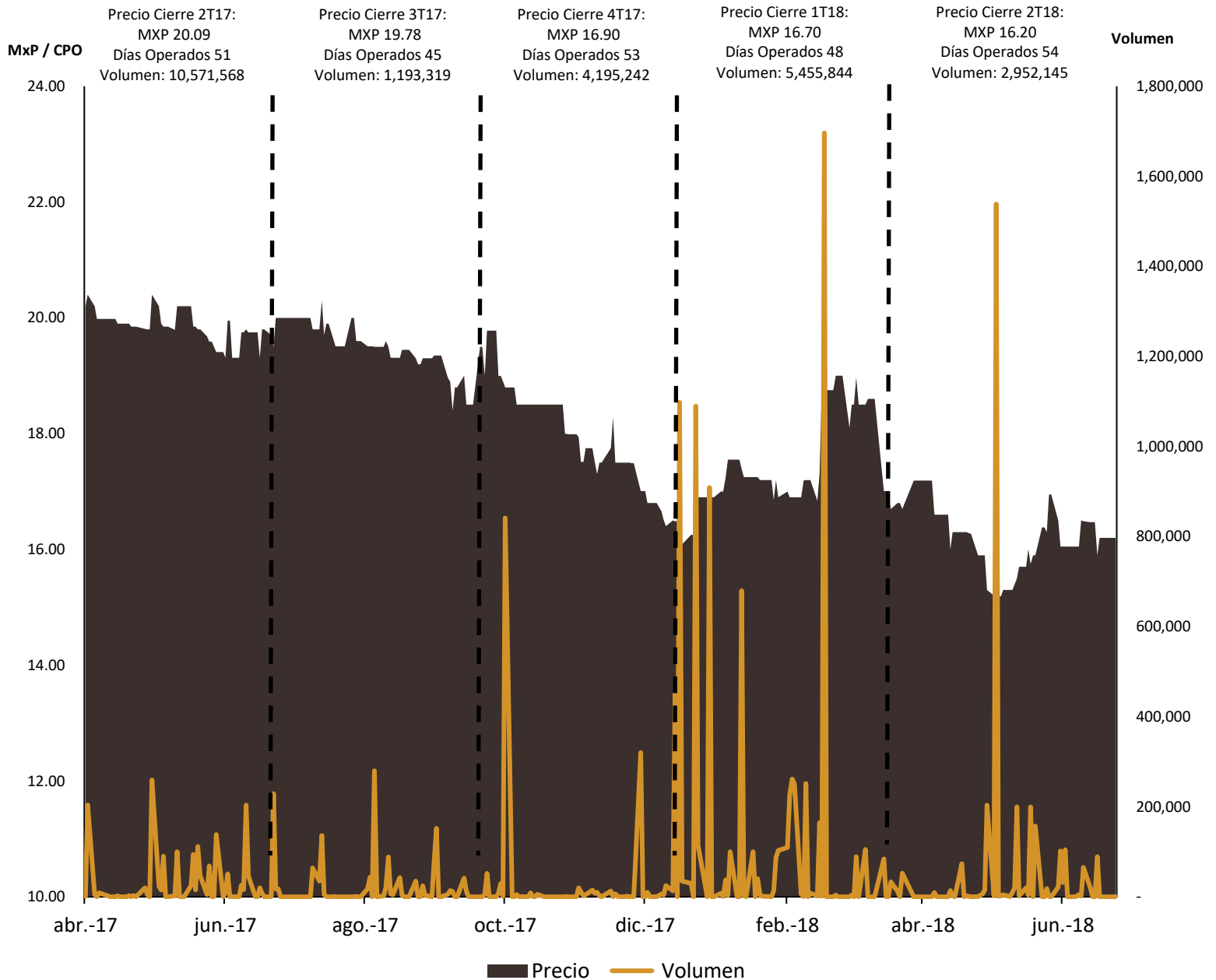
Durante el segundo trimestre de 2018 Proteak continuo demostrando su compromiso con el desarrollo ambiental y social a través de diversas acciones. Participamos en el jurado del Certamen Joven Emprendedor Forestal organizado por Reforestamos México.

Concluye la Simulación del Mercado de Bonos de Carbono de México tras 9 meses de participación. El evento estuvo organizado por MexiCO2, EDF y SEMARNAT.

En el área social, Proteak hizo una donación de tablero para la reconstrucción de 3 viviendas en la comunidad San Pedro Tlalmimilulpan, Tetela del Volcán, Morelos, beneficiando a 12 personas. Adicionalmente se participo en la excavación de un pozo y donación de pintura para la Casa Ejidal en la comunidad El Limoncito, Reforma, Chiapas, beneficiando a más de 50 pobladores.

Evolución Bursátil

Durante el segundo trimestre de 2018, el CPO se mantuvo en un rango de MXP 15.19 – 17.19 con un volumen de operación de 3MM de CPOs.



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.

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 segundo trimestre de 2018 en MXP MM, comparado con el cierre dictaminado del ejercicio de 2017.

Balance General				
	Jun'18	Dic'17 ⁽¹⁾	Δ Jun'18 vs Dic'17	%
Efectivo e Inversiones	252.6	252.9	(0.3)	(0)%
Clientes	258.8	125.0	133.8	107%
Otras Cuentas por Cobrar	102.9	135.8	(32.9)	(24)%
Inventarios	221.8	245.1	(23.3)	(10)%
Inventario Biológico	225.4	220.2	5.1	2%
Pagos Anticipados	24.9	29.8	(4.9)	(17)%
ACTIVO CIRCULANTE	1,086.3	1,008.9	77.4	8%
Maquinaria y Equipo Industrial	3,139.2	3,205.8	(66.6)	(2)%
Activos Biológicos, consumibles, maduros e inmaduros	1,844.1	1,837.2	6.9	0%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	122.1	122.6	(0.5)	(0)%
Efectivo Restringido	93.2	2.6	90.7	N/A
Inversión en Negocio Conjunto	155.4	121.7	33.8	28%
Otros	53.9	44.7	9.2	21%
ACTIVO NO CIRCULANTE	5,407.9	5,334.4	73.5	1%
ACTIVOS	6,494.2	6,343.3	150.9	2%
Proveedores	139.5	97.0	42.4	44%
Impuestos por Pagar	2.7	2.3	0.4	19%
Otros Pasivos Circulantes	373.3	408.3	(35.0)	(9)%
Créditos a Corto Plazo	197.0	113.2	83.8	74%
PASIVO CORTO PLAZO	712.5	620.8	91.7	15%
Créditos a Largo Plazo	1,769.4	1,858.0	(88.5)	(5)%
Impuestos Diferidos	653.2	678.1	(24.9)	(4)%
Otros	7.7	6.2	1.5	24%
PASIVO LARGO PLAZO	2,430.3	2,542.3	(112.0)	(4)%
PASIVOS	3,142.8	3,163.1	(20.3)	(1)%
Capital Social	2,916.8	2,704.8	212.0	8%
Resultados Acumulados	(485.3)	(430.4)	(54.9)	(13)%
Efecto de Conversión	540.5	529.9	10.6	2%
Superávit por Revaluación	197.3	197.3	0.0	0%
Otras Reservas	42.9	33.7	9.2	27%
Participación no controladora	139.1	144.9	(5.7)	(4)%
CAPITAL TOTAL	3,351.4	3,180.2	171.2	5%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	6,494.2	6,343.3	150.9	2%

(1) Cifras 2017 Dictaminadas

México D.F. a 27 de julio de 2018. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al segundo trimestre del 2018. Dicha información se presenta de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.