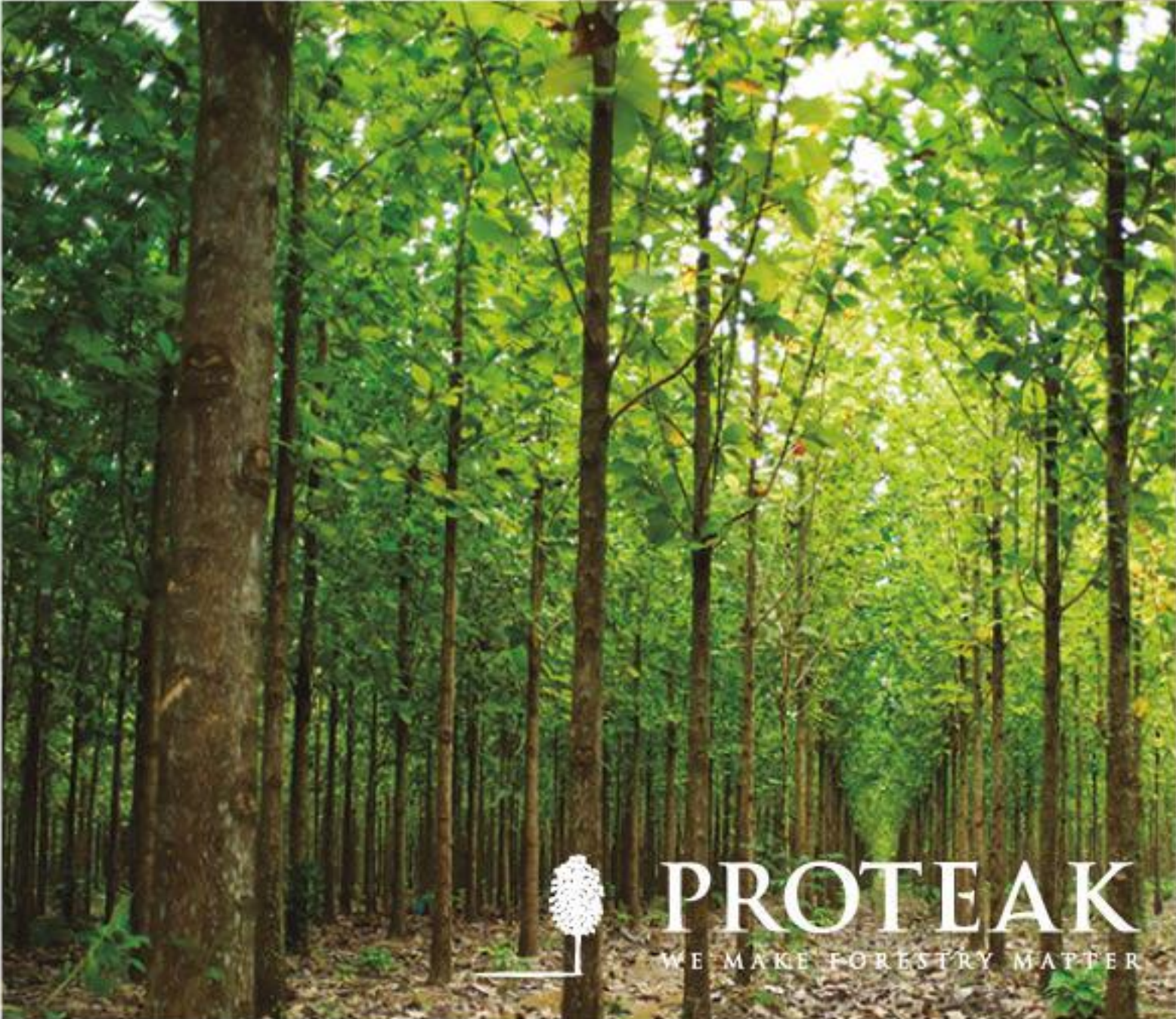


# RESULTADOS

## 3T19



**PROTEAK**

WE MAKE FORESTRY MATTER



## **Conferencia Telefónica de Resultados**

Miércoles 30 de octubre de 2019

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

<b>Eventos Relevantes</b> .....	3
<b>Unidad de Negocios MDF</b> .....	3
<b>Unidad de Negocios Teca</b> .....	4
<b>Análisis de Resultados</b> .....	5
<b>Desarrollo Ambiental y Social</b> .....	9
<b>Evolución Bursátil</b> .....	10
<b>Proteak Informa</b> .....	11
<b>Estados Financieros</b> .....	12

## Eventos Relevantes

- El día 28 de agosto de 2019 se concluyó de manera exitosa la suscripción de 17'865,960 Certificados de Participación Ordinarios ("CPOs") a un precio de MxN 10 por CPO. Esta colocación cubrió el 100% de los certificados ofertados. La emisión se hizo mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2018, los certificados se encontraban depositados en la tesorería de la Emisora y le fueron otorgados a los accionistas y tenedores mediante eventos relevantes de fecha 26 de julio y 13 de agosto de 2019, respectivamente.
- El 30 de agosto se firmó con Sabadell un crédito para capital de trabajo por MXN 100MM, los recursos de este crédito serán destinados para la operación de MDF.

## Unidad de Negocios MDF

### Comercialización

El 3T19 representó para Tecnotabla un récord histórico en ventas. El trimestre cerró con un volumen de 52.2M m<sup>3</sup> e ingresos por MXN 307MM, 13% superior al 2T19 y 14% contra el mismo trimestre de 2018. Adicionalmente la estrategia de valor agregado continúa empujando el crecimiento de este segmento y como resultado en el 3T19 tuvimos nuestro máximo en ventas de valor agregado y exportaciones.

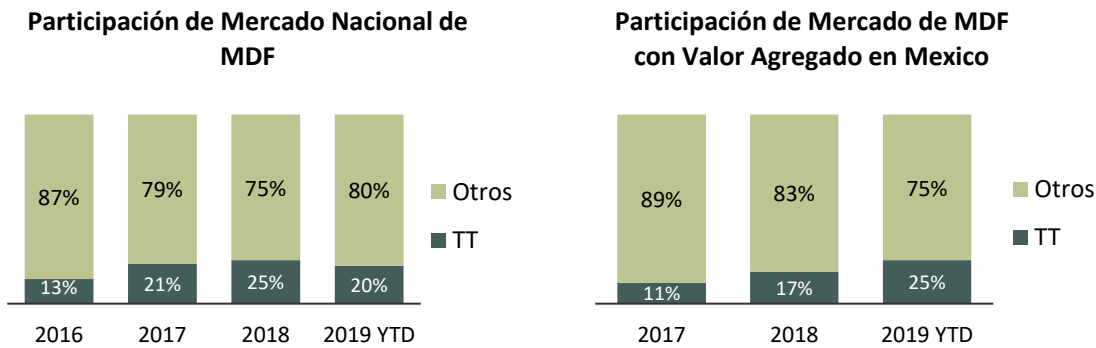
Continuamos reforzando nuestra estrategia de producción de tableros de alta calidad, enfoque en productos de valor agregado y servicio al cliente para ganar relevancia en el mercado. Durante el 3T19 se realizaron varias actividades para fortalecer la lealtad de nuestros clientes, y se participó en la "Expo Tecnomueble". Las acciones en especificación brindaron frutos generando demanda de proyectos arquitectónicos y diseño de muebles, se continúan fortaleciendo los programas de vinculación para seguir trayendo despachos de arquitectura y diseño, así como la consolidación de comunicación de Marketing Digital y Redes Sociales.

Con estos esfuerzos, seguimos viendo mejoras importantes en la mezcla de nuestras ventas de valor agregado y en las exportaciones a Estados Unidos. En el 3T19, el porcentaje de ventas de melamina fue de 14% de la venta en México, con un crecimiento de 89% contra 3T18, y las exportaciones a Estados Unidos fueron de 14% del volumen total, con un crecimiento de 48% contra 3T18. En lo que va del año acumulado, el volumen de valor agregado ha crecido 82% y las exportaciones 50% contra 2018.

En lo que va del año se mantiene un crecimiento saludable, con un crecimiento en ingresos del 16% contra el mismo periodo en 2018. Por otra parte, en el último trimestre se comienza a percibir una desaceleración en la demanda generada principalmente por la situación económica en general, hay percepción de demanda a la baja y reducción en la construcción, además continúa la presión en el precio y un aumento de importaciones principalmente de Brasil.

En la participación de mercado, Tecnotabla mantiene una sólida posición como segundo lugar, posterior a la integración de Arauco con Masisa, que combinados se convirtieron en líderes. Tecnotabla se mantiene con 20%

de participación total, pero es importante resaltar que en el segmento de tableros de valor agregado, la participación de Tecnotabla mejoró considerablemente, llegando a 25% vs. 17% que mantuvimos en 2018.



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

### Producción

Se mantiene un crecimiento en la producción, en el 3T19 la producción del trimestre fue 10% superior a la producción del 3T18 y llevamos una producción acumulada 12% superior a la del 2018. Estos niveles de producción están en línea con lo esperado en volumen y en calidad, así mismo nos mantenemos optimistas con nuestras proyecciones de largo plazo.

La producción de la planta de resina continúa estable; en julio la turbina tuvo una para no programada; sin embargo, en los meses de agosto y septiembre operó sin contratiempos. La venta de excedente de energía en 3T19 fue de MXN 8.5MM

### Forestal

Continuamos con la ejecución de la campaña forestal 2019, enfocados en preparación de terrenos y plantación de hectáreas cosechadas en 2018, así como algunos predios nuevos del programa de pequeños propietarios. El programa de plantación se reactivó con las lluvias. El plan de mantenimiento y cosecha van en línea con el plan anual.

Tenemos avances significativos en investigación y desarrollo, se finalizó el cruce controlado de dos variedades que nos permitirá tener un mejor control en plagas.

### Unidad de Negocios Teca

En Teca continuamos con operaciones discrecionales, durante el 3T19, las ventas fueron marginales por estar cerca de terminarse las plantaciones en edad de cosecha de Costa Rica. El mercado de Teca continúa en un ciclo de presión en los precios, principalmente por factores macroeconómicos que están impactando la economía del principal importador que es India.

Adicionalmente, se continuó desarrollando el mercado de productos de valor agregado de Teca. En adición a las ventas de TeakHaus, que continúa con un crecimiento sostenido, se han desarrollado productos tales como: chapa de Teca para tableros de MDF y tablonés de madera aserrada, que nos permitirán a futuro incrementar el precio promedio de venta de nuestras plantaciones.

El plan de mantenimiento de las plantaciones continúa ejecutándose de acuerdo con el plan de manejo. Las plantaciones continúan creciendo de forma constante y el valor de las plantaciones incrementa conforme maduran y se acercan más a la edad de cosecha.

## Análisis de Resultados

### I. Estado de resultados

#### Ventas

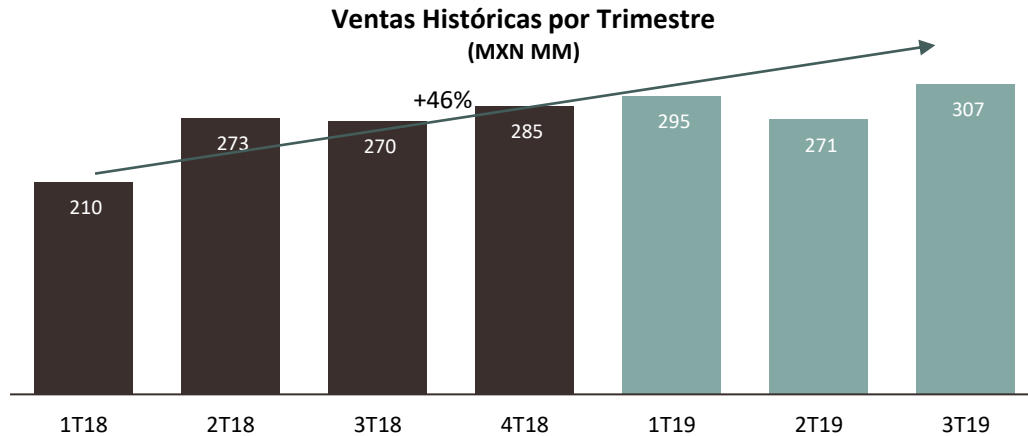
La venta de productos combinada de los negocios de MDF y Teca alcanzó los MXN 334MM en el trimestre, excluyendo otros ingresos y revaluación de las plantaciones, este resultado es 14% superior a las ventas del 3T18 y estuvo en línea con el 2T19.

En el negocio de MDF, la venta aumentó 14% contra el 3T18 y en el acumulado del año se tiene un crecimiento de 16% contra el mismo periodo de 2018, principalmente por un fortalecimiento en el precio, mayor volumen, mejora en el valor agregado y crecimiento en exportaciones.

En el trimestre es importante resaltar que las ventas a Estados Unidos siguen fortaleciéndose, y en el 3T19 representaron ya el 14% del total de ventas en el trimestre, consistente con el plan de desarrollo del mercado de Estados Unidos.

Adicionalmente, registramos en el trimestre ventas de energía eléctrica excedente producida por nuestra turbina por MXN 8MM.

Las ventas de Teca del trimestre se mantuvieron en línea a las registradas en el 3T18 y con el plan. La actividad principal de Teca en el trimestre fue generada por la actividad del negocio de tablas de cocina de TeakHaus y ventas marginales de las plantaciones maduras de Costa Rica.



A lo largo del año, la empresa realiza provisiones de ingreso con base en los crecimientos esperados. En el 3T19, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MXN 14MM.

Adicionalmente a los ingresos por revaluación, 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 como ingresos de participación en subsidiarias. Este ingreso por revaluación en el 3T19 de la participación de Proteak fue de MXN 2MM.

### Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

En el negocio de MDF continuamos con una tendencia favorable en los costos de producción, y en 3T19 hay varios factores que impactan favorablemente en la reducción de costos. Entre ellos están la mejora continua en los procesos productivos, los beneficios de la estabilización de la planta de resinas y la integración al proceso de la Turbina. Sin embargo, en julio la turbina tuvo una parada no programada, impactando mínimamente el costo de producción del tablero en el trimestre. Estos efectos llevan a una reducción de 1% en el costo unitario de producción contra el 3T18, que aunado al fortalecimiento de precio, llevan el margen bruto del trimestre a 22%, una mejora de 6 puntos porcentuales contra el 3T18. En lo que va del año, la unidad de negocios de tableros duplicó la utilidad bruta e incrementó 3.4x el EBITDA vs 2018

Por su parte, la unidad de negocios de Teca y productos TeakHaus mantiene un margen bruto en línea con las expectativas, que refleja los márgenes naturales de este negocio y el beneficio proveniente de la revaluación del activo biológico de las plantaciones de Teca.

La combinación de las dos unidades de negocio lleva el margen bruto de Proteak en el trimestre a 22%, una mejora de 5pp contra el 3T18.

Los gastos generales y de logística del trimestre totalizaron MXN 86MM lo que representa un incremento del 18% con referencia al 3T18. Esto incluye gastos de distribución y venta de tableros por MXN 34MM, los cuales incrementaron un 12% vs 3T18, reflejando las eficiencias en el proceso de logística que adicionalmente compensaron el incremento causado por un mayor volumen de venta y por el aumento en la venta a Estados Unidos. Por su parte, los gastos administrativos se mantienen en línea con la operación de la empresa y con el presupuesto operativo. Con esto, el resultado de operación de la compañía cerró con una pérdida de MXN (5) MM, MXN 12MM mejor que el 3T18, antes de participación en subsidiarias, gastos financieros y de impuestos.

Durante el trimestre, se registraron gastos financieros de intereses y gastos bancarios de MXN 39MM y un resultado cambiario en contra por MXN 57MM, principalmente por el impacto del fortalecimiento del dólar en el crédito de AKA-Commerzbank que está denominado en USD. Como se ha mencionado, la exposición neta de la compañía a variaciones cambiarias está 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 después de impuestos para el trimestre de MXN (93)MM.

## II. Análisis del Balance General

### Activos

Al 30 de septiembre de 2019, los activos totales de la empresa sumaron MXN 6,380MM, .4% superior al cierre del ejercicio de 2018, reflejando el incremento de capital por MXN 178MM que se realizó en agosto de 2019, el pago de principal e intereses de los créditos por MXN 203MM, la primera disposición por MXN 46MM del crédito que se contrató con Sabadell y la depreciación de la planta.

La cuenta de clientes cerró con MXN 319MM lo que representa un incremento de MXN 114MM en comparación con el cierre de 2018. Esta variación es el resultado tanto de las fuertes ventas de MDF en los meses de agosto y septiembre y las ventas de la unidad de negocio de productos de TeakHaus.

La cuenta de Inventarios cerró con MXN 255MM, lo que se traduce en un incrementó de MXN 28MM con relación a diciembre de 2018, reflejando el resultado neto de la compra de insumos para la producción de tableros MDF y la madera de teca que se está procesando como madera aserrada y chapa.

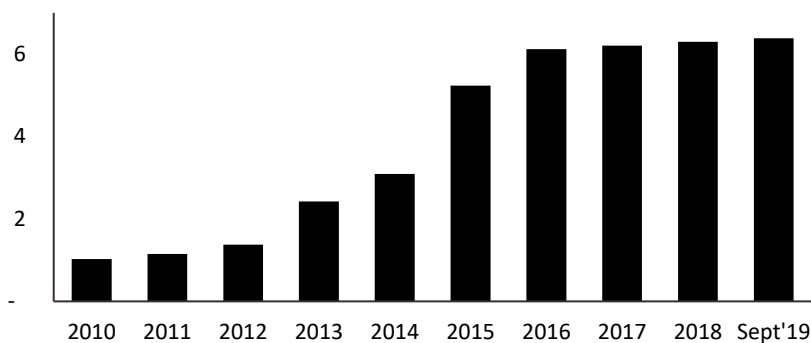
Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial totalizaron en MXN 3,028MM, presentando una reducción de MXN 92MM con referencia al cierre de 2018, relacionados con la depreciación registrada en el año.

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) cerraron con un

valor de MXN 2,037MM, un decremento de MXN (34)MM o (1.6)% contra diciembre de 2018, por la cosecha de eucalipto utilizada para la producción de MDF y la cosecha de Teca en Costa Rica.

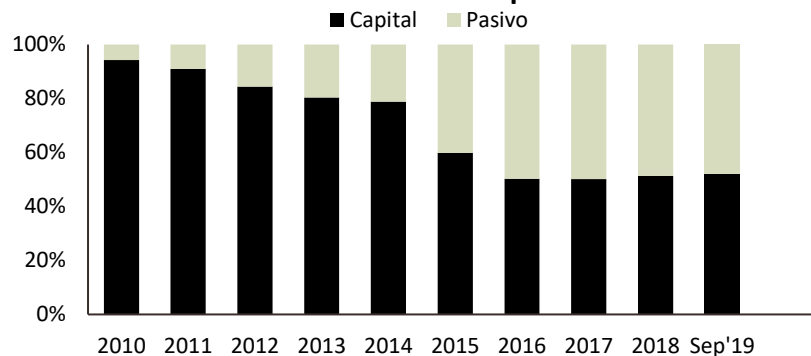
Durante 2019 se han registrado: (i) MXN 82MM en gastos forestales capitalizables netos, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes, como a la plantación de nuevas tierras; (ii) MXN 4MM debido al fortalecimiento del peso vs el dólar que impacta el valor de los activos de Teca en México y Costa Rica en pesos; (iii) MXN 42MM por la revaluación (crecimiento) del activo biológico; y (iv) Una disminución de MXN 145MM, que representan el costo de ventas de madera, de Eucalipto y la venta de la madera de Teca.

### Evolución de Activos Totales



### Pasivos y Capital

#### Relación Pasivo - Capital



El Pasivo Circulante disminuyó 5% con relación a diciembre 2018. Los rubros de proveedores y acreedores cerraron MXN 8MM por debajo del cierre de 2018, como resultado de la operación.

Los pasivos con costo reflejan una disminución por MXN 101MM, como resultado neto de la variación del dólar en el periodo, el pago del crédito de Multiva, la segunda amortización de AKA-Commerzbank y la primera disposición por MXN 46MM del crédito de capital de trabajo que se firmó con Sabadell. Hoy en día más del 86% de los pasivos con costo están denominados en USD.



El capital total de la empresa al cierre del trimestre asciende a MXN 3,314MM, MXN 86MM superior al cierre del ejercicio 2018, reflejando el incremento de capital por MXN 178MM en el 3T19, el efecto de conversión derivado de la variación del dólar y al resultado del ejercicio. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Pasivos a Capital 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 es de MXN 215MM, lo cual representa un incremento de MXN 91MM vs el cierre del 2T19. Refleja la suscripción de los CPOs que se realizó en el mes de agosto por MXN 178MM. A nivel flujo operativo en el 3T19 se generaron MXN 43MM; esta generación se utilizó para fondear el gasto de mantenimiento y plantaciones forestales (MXN 29MM), por otro lado, el capital de trabajo tuvo un incremento por MXN 64MM, principalmente por el incremento de inventarios tanto de producto terminado como de insumos, así como cuentas por cobrar que se recuperarán en los siguientes meses.

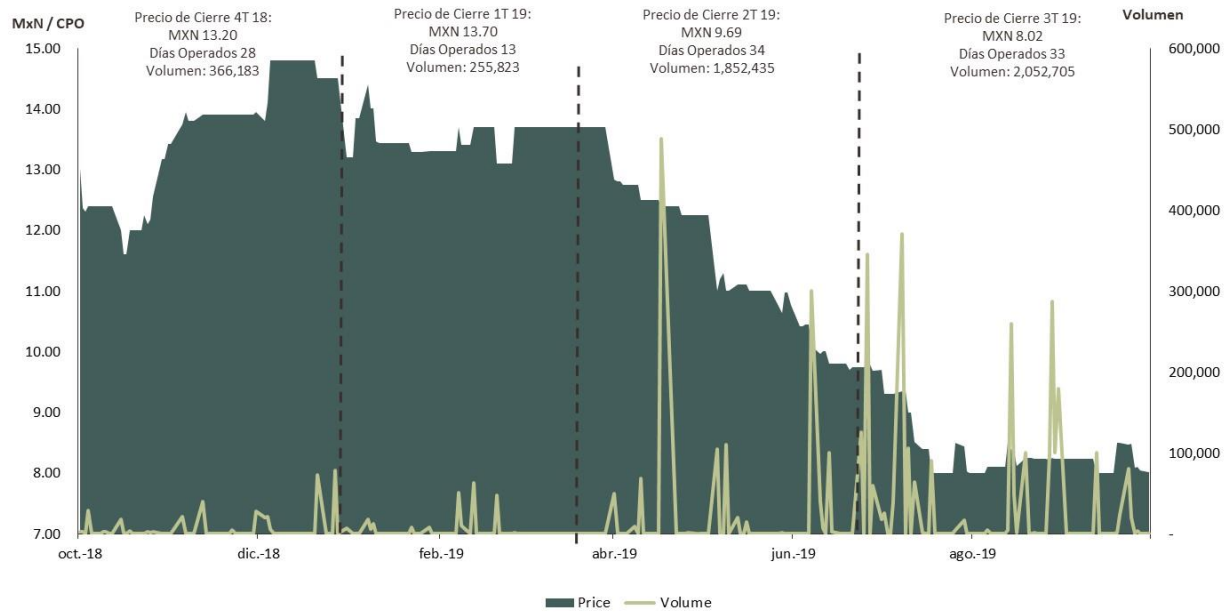
Por otro lado, la posición de caja refleja el pago de intereses de los créditos que se tiene con Aka- Commerzbank, Multiva e IFC-Proparco por MXN 38MM. En el trimestre se pagó MXN 45MM a Multiva, finiquitando así el crédito que se tenía con ellos, y para asegurar los recursos para la operación, se contrató un crédito de capital de trabajo permanente con Banco Sabadell y en septiembre se dispuso MXN 46MM.

### Desarrollo Ambiental y Social

- Participación en el **Foro Avances y Perspectivas de México Respecto a las Metas del Acuerdo de París** organizado por CESPEDES (CCE) y World Wildlife Fund (WWF).
- Presentación de avances en la implementación del Protocolo de Capital Natural durante la proyección del **documental de Netflix *Our Planet: Our Business***, organizado por WWF y PwC.
- Participación en el **Taller Estrategia Estatal de Reducciones de las Emisiones por Deforestación y Degradación (REDD+)** organizado por la Secretaría de Bienestar y la Comisión Forestal Estatal de Tabasco para presentar el programa de bonos de carbono de Proteak.
- Venta de un volumen de **134,595 tCO<sub>2</sub>** con un valor total de **USD\$187,441**. Con esta venta se termina el inventario de la primera verificación de bonos y se inicia el proceso para generar una nueva serie de bonos.
- Se apoyaron dos escuelas en Tabasco, con la donación de tablero y actividades de chapeo, beneficiando a 100 alumnos.

## Evolución Bursátil

Durante el tercer trimestre de 2019, el CPO se mantuvo en un rango de MXN 8.00 – 9.35 con un volumen de operación de 2MM de CPOs.





## Proteak Informa

### **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 Estado de Resultados Consolidado al tercer trimestre de 2019 en MXN MM.

MXN MM	3T19	3T18	VAR B/(W)	%	YTD19	YTD18	VAR B/(W)	%
<b>VENTAS DE TABLEROS</b>								
Ventas	306.6	269.9	36.7	14%	872.6	752.8	119.8	16%
Otros Ingresos	13.4	11.0	2.4	22%	28.2	30.1	(1.9)	(6)%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>320.0</b>	<b>280.9</b>	<b>39.1</b>	<b>14%</b>	<b>900.8</b>	<b>782.9</b>	<b>117.9</b>	<b>15%</b>
<b>VENTAS DE TECA</b>								
Ventas	27.6	23.3	4.3	18%	148.9	118.9	30.0	25%
Otros Ingresos	1.6	1.6	0.1	3%	4.6	2.8	1.8	65%
Revaluación de Inv. Biológico	13.9	18.9	(5.1)	(27)%	41.6	56.0	(14.4)	(26)%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>43.1</b>	<b>43.8</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(2)%</b>	<b>195.1</b>	<b>177.7</b>	<b>17.4</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL</b>								
Ventas	334.2	293.2	41.0	14%	1,021.5	871.7	149.8	17%
Otros Ingresos	15.1	12.6	2.5	20%	32.8	32.9	(0.1)	(0)%
Revaluación de Inv. Biológico	13.9	18.9	(5.1)	(27)%	41.6	56.0	(14.4)	(26)%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>363.1</b>	<b>324.7</b>	<b>38.4</b>	<b>12%</b>	<b>1,095.9</b>	<b>960.6</b>	<b>135.3</b>	<b>14%</b>
Costo de Venta Directo	(281.5)	(268.4)	(13.1)	5%	(865.2)	(800.7)	(64.6)	8%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>81.6</b>	<b>56.3</b>	<b>25.3</b>	<b>45%</b>	<b>230.7</b>	<b>159.9</b>	<b>70.8</b>	<b>44%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>22%</b>	<b>17%</b>	<b>5%</b>		<b>21%</b>	<b>17%</b>	<b>4%</b>	
<b>Gastos de Operación</b>								
Gastos de Distribución y Venta	(33.8)	(30.3)	(3.5)	11.6%	(91.3)	(84.2)	(7.1)	8.4%
Gastos de Admon. Generales	(52.5)	(42.7)	(9.8)	22.9%	(142.6)	(133.6)	(9.1)	6.8%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(16.7)</b>	<b>12.0</b>	<b>(72)%</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(57.9)</b>	<b>54.6</b>	<b>(94)%</b>
<b>Margen de Operación</b>	<b>(1)%</b>	<b>(5)%</b>	<b>4%</b>		<b>(0)%</b>	<b>(6)%</b>	<b>6%</b>	
Ingresos de participación en subsidiarias	1.8	13.0	(11.2)	(86)%	5.3	39.0	(33.7)	(86)%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(3.7)</b>	<b>0.8</b>		<b>2.0</b>	<b>(18.9)</b>	<b>20.9</b>	
Resultado Integral de Financiamiento	(95.5)	68.5	(164.1)	(239)%	(110.7)	0.9	(111.6)	N/A
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(98.5)</b>	<b>64.8</b>	<b>(163.2)</b>	<b>(252)%</b>	<b>(108.7)</b>	<b>(18.0)</b>	<b>(90.7)</b>	<b>503%</b>
Impuestos a la Utilidad	5.5	(40.6)	46.1	(113)%	0.4	(17.0)	17.3	(102)%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>(93.0)</b>	<b>24.2</b>	<b>(117.2)</b>	<b>(485)%</b>	<b>(108.3)</b>	<b>(35.0)</b>	<b>(73.3)</b>	<b>210%</b>

A continuación, se presenta el Balance Consolidado al tercer trimestre de 2019 en MXN MM, comparado con el cierre dictaminado del ejercicio de 2018.

Balance General				
	Sep'19	Dic'18 <sup>(1)</sup>	Δ Sep'19 vs Dic'18	%
Efectivo e Inversiones	215.3	180.7	34.6	19%
Clientes	319.1	204.9	114.2	56%
Otras Cuentas por Cobrar	72.0	108.6	(36.6)	(34)%
Inventarios	255.5	227.8	27.7	12%
Inventario Biológico CP	214.4	185.4	28.9	16%
Pagos Anticipados	34.3	16.6	17.8	107%
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,110.6</b>	<b>923.9</b>	<b>186.7</b>	<b>20%</b>
Maquinaria y Equipo Industrial	3,027.9	3,119.9	(92.0)	(3)%
Activos Biológico LP	1,822.4	1,885.4	(63.0)	(3)%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	174.7	100.8	73.8	73%
Efectivo Restringido	8.8	105.7	(96.8)	(92)%
Inversión en Negocio Conjunto	187.8	178.1	9.8	5%
Otros	47.8	42.9	4.9	11%
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>5,269.4</b>	<b>5,432.8</b>	<b>(163.3)</b>	<b>(3)%</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>6,380.0</b>	<b>6,356.7</b>	<b>23.3</b>	<b>0%</b>
Proveedores	125.8	174	(48.0)	(28)%
Acreedores	143.9	104	39.7	38%
Otros Pasivos Circulantes	31.0	21	10.2	49%
Créditos a Corto Plazo	196.9	223	(26.6)	(12)%
Arrendamientos a Corto Plazo	33.4	31.9	1.5	5%
Impuestos por Pagar	0.4	5.284	(4.9)	(92)%
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>531</b>	<b>559.4</b>	<b>(28.0)</b>	<b>(5)%</b>
Créditos a Largo Plazo	1,737.3	1,812	(74.8)	(4)%
Arrendamientos a Largo Plazo	77.1	72.1	5.0	7%
Impuestos Diferidos	711.2	678	33.7	5%
Otros	8.8	7	1.5	21%
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>2,534.4</b>	<b>2,569.0</b>	<b>(34.6)</b>	<b>(1)%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>3,065.8</b>	<b>3,128.3</b>	<b>(62.6)</b>	<b>(2)%</b>
Capital Social	3,164.5	2,975.6	188.9	6%
Resultados Acumulados	(697.1)	(590.8)	(106.3)	18%
Efecto de Conversión	495.2	486.7	8.5	2%
Superávit por Revaluación	216.1	219.4	(3.2)	(1)%
Participación no controladora	135.5	137.5	(2.0)	(1)%
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>3,314.2</b>	<b>3,228.3</b>	<b>85.9</b>	<b>3%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL TOTAL</b>	<b>6,380.0</b>	<b>6,356.7</b>	<b>23.3</b>	<b>0%</b>

(1) Cifras 2018 Dictaminadas

México D.F. a 28 de octubre de 2019. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al tercer trimestre del 2019. Dicha información se presenta de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.