

RESULTADOS 4T18



PROTEAK
WE MAKE FORESTRY MATTER

Conferencia Telefónica de Resultados

Jueves 28 de febrero de 2019

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

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

Unidad de Negocios MDF

Comercialización

El mercado mexicano de MDF continúa desarrollándose y en el 4T18 alcanzó su nivel más alto histórico. El crecimiento sigue siendo impulsado por el aumento en la producción local de tableros que continúa ganando terreno sobre las importaciones. Para el 4T18 los tableros nacionales representaron el 56% del mercado. De manera anual, se estima que, durante el 2018, el mercado creció 9.8% vs 2017, alcanzando 870,000 m³.

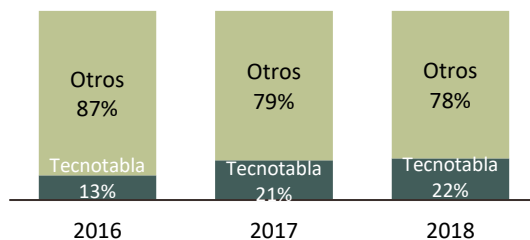
Tecnotabla ha jugado un papel importante en esta transformación del mercado. El volumen de ventas de Tecnotabla en el 4T18 creció 25% contra 4T17. Con este crecimiento nos mantenemos en una posición de liderazgo en el mercado con un 22% de participación de mercado estimada, soportada por la estrategia de producción de tableros de alta calidad y el enfoque en productos de valor agregado.

Para desarrollar el mercado de melaminas y chapas, continuamos participando de manera activa en eventos que promueven el uso de MDF con valor agregado, tanto en ferias relacionadas con la industria como en eventos personalizados con clientes.

Por su parte, las ventas en Estados Unidos continúan desarrollándose con tendencia positiva y ventas récord. El volumen de ventas exportación de Tecnotabla del 4T18 creció 165% contra 4T17.

Las ventas de MDF en el trimestre continuaron creciendo, incrementando un 47% por encima del 4T17 y 5% sobre las ventas del 3T18. El precio por metro cúbico de tablero mantuvo su tendencia y en el 4T17 tuvo un incremento del 5%. Esto junto con el crecimiento de volumen de tableros de valor agregado, fueron factores que contribuyeron a lograr una mejora significativa de nuestro precio promedio.

**Participación de Mercado Nacional
estimada MDF**



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

Producción

En el 4T18, la producción fue 37% superior a la producción del 4T17 y 18% superior a la del 3T18. Esto está en línea con lo esperado y se mantiene estable el nivel objetivo de la capacidad instalada con la calidad deseada.

Como resultado de la combinación del dinamismo de ventas y la parada programada para mantenimiento que se realizó en el 3T18, durante el 4T18 se mantuvo la planta en operación para lograr abastecer sin contratiempos la demanda de los clientes y lograr niveles de inventarios para abastecer la demanda del mercado sin contratiempos.

Como parte del proceso para la optimización de los sistemas auxiliares que nos permitirán alcanzar el costo de producción esperado se inició un proceso de optimización de uso de resina; la turbina de cogeneración de energía continúa en proceso de estabilización, operando de forma constante por periodos de tiempo.

Durante el trimestre se observaron incrementos importantes en los precios de los insumos de producción, particularmente en el precio de energía para producción, tanto por parte de la CFE como del precio del gas natural.

Forestal

Durante el 4T18 se concluyó con la campaña de plantación 2018. Adicionalmente se concluyó de forma exitosa con el mantenimiento forestal para asegurar que las plantaciones se mantengan en buen estado de conservación y productividad.

Unidad de Negocios Teca

En Teca continuamos con una operación baja, debido a la edad actual de las plantaciones. Las ventas de Teca en el 2018 de nuestras plantaciones maduras en Costa Rica y México se utilizaron para mantener vigentes las relaciones comerciales con clientes estratégicos.

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.

Adicionalmente al mercado de Teca en rollo, hemos mantenido el enfoque en desarrollar nuestro negocio de tablas de picar y cortar de madera de teca bajo la marca TeakHaus, que ha sido ya reconocidas por la prensa en Estados Unidos por su calidad y valor, así como por su origen sustentable. Iniciando en el 2013, el negocio de TeakHaus ha logrado crecimientos anuales sostenidos en ventas de doble dígito. En 2018 se alcanzaron ventas por USD 3MM, teniendo presencia en más de 15 países, con Estados Unidos como el principal mercado. Los planes a corto plazo buscan una consolidación y mejora de las utilidades netas y una expansión agresiva en Latinoamérica y Asia.

Análisis de Resultados

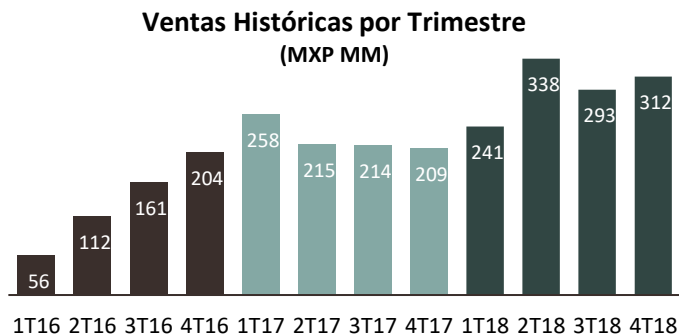
I. Estado de resultados

Ventas

Los ingresos netos del 4T18 fueron de MXP 312MM, 50% superiores a los del 4T17 y 6% mayor al 3T18.

Por un lado, en el mercado de tableros de MDF observamos un aumento en el precio promedio por metro cúbico. Esto, aunado a un aumento en el volumen de venta, una creciente participación en el mercado estadounidense y una mejora en el mix de productos de valor agregado dio como resultado una notable mejora en ingresos si se le compara con 4T17. Las ventas trimestrales alcanzaron un total de MXP 285MM, 47% superiores a las registradas en el 4T17. En el mercado nacional hemos mantenido nuestro liderazgo a pesar de la constante competencia proveniente de los agentes extranjeros que poco a poco van perdiendo terreno frente a la producción mexicana. Por su lado, las ventas a Estados Unidos siguen fortaleciéndose, y en el 4T18 alcanzaron ya los MXP 41MM, representando el 14% del total de ventas en el trimestre, consistente con el plan de desarrollo del mercado de Estados Unidos.

Por otro lado, las ventas de Teca del trimestre fueron un 82% superiores a las registradas en el 4T17. Este número refleja la venta discrecional de madera de Teca Madura de Costa Rica y la venta de tablas de cocina de teca de TeakHaus.



En el 4T18, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MXP 20MM. A lo largo del año, la empresa realiza provisiones de ingreso con base en los crecimientos esperados, por lo que al cierre del año la revaluación de inventarios biológicos alcanzó los MDP 76MM

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 4T18 de la participación de Proteak fue de MXP 19MM.

Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

Los costos de producción de MDF en el trimestre refleja el aumento en los costos de energía y gas.

Por su parte, la unidad de negocios de Teca y productos TeakHaus mantiene un sano margen bruto. El margen está en línea con el plan anual, el cual 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 de 28%, 8pp por abajo del 4T17. Los precios de venta se han fortalecido y se busca continuar con esta estrategia, no obstante, seguimos afinando los procesos productivos para alcanzar los niveles óptimos de costo mediante la estabilización de la planta de resinas y la integración al proceso de la Turbina, lo cual continuará apoyando la mejora progresiva de márgenes de operación.

Los Gastos Generales y de logística del trimestre totalizaron MXP 84MM lo que representa un aumento del 17% contra el 4T17. Esto incluye gastos de distribución y venta de tableros por MXP 32MM, los cuales incrementaron un 29% vs 4T17 debido a un mayor volumen de venta y al crecimiento del mercado de exportaciones. Por su parte, los gastos administrativos crecieron en un 11% contra el 4T17, manteniéndose el esfuerzo por controlar y recortar este tipo de gastos.

Durante el 4T18 la compañía reportó un resultado cambiario por MXP (110)MM, principalmente por el crédito de Aka-Commerzbank que está denominado en USD, por lo que cualquier variación cambiaria impacta directamente en los resultados. Como se ha mencionado, la exposición de la compañía 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 para el trimestre de MXP (108)MM.

II. Balance General

Activos

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales de la empresa sumaron MXP 6,267MM, un 1% por debajo del cierre del ejercicio de 2017, reflejando principalmente el levantamiento de capital por MxP 238MM, la depreciación del dólar, así como el pago de principal e intereses por MXP 325MM.

La cuenta de clientes cerró con MXP 205MM lo que representa un incremento de MXP 80MM en comparación con el cierre de 2017. Esta variación es el resultado neto del crecimiento de las ventas de tableros de MDF y las ventas de la unidad de negocio de productos de TeakHaus.

La cuenta de Inventarios cerró con MXP 228MM, lo que se traduce en un decremento de MXP 17MM con relación a diciembre de 2017, reflejando el resultado neto de la compra de insumos para la resina (se compra de manera semestral), el manejo eficiente de los inventarios de producto terminado de MDF y la disminución normal del inventario de madera cosechada de Eucalipto.

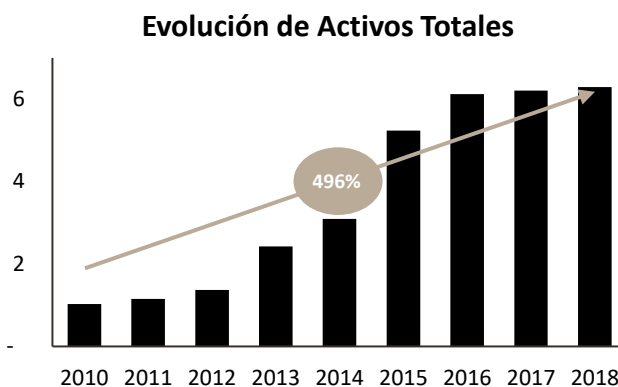
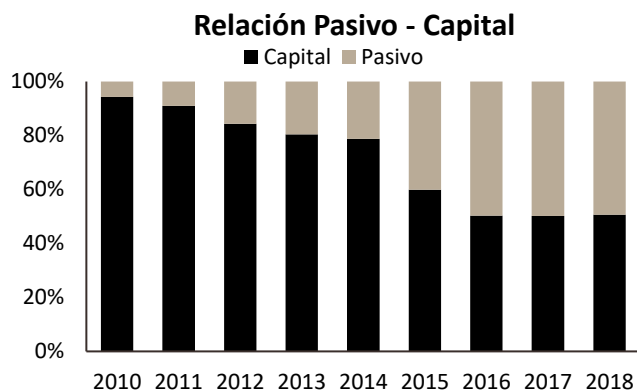
En Activo no Circulante destaca la cuenta de Efectivo Restringido con un saldo de MXP 106MM. En la cual, a partir de enero y hasta julio, se hicieron aportaciones mensuales que corresponden al *cash reserve* del crédito de AKA/Commerzbank.

Los Inmuebles, Maquinaria y Equipo Industrial totalizaron en MXP 3,015MM, presentando una disminución de MXP 191MM con referencia al cierre de 2017, reflejando la depreciación del periodo de la Planta de MDF y la depreciación del dólar que impacta el valor de los terrenos.

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 decremento de MXP 3.7MM equivalente al (0.18)% comparados con diciembre de 2017.

Durante el año se registraron: (i) MXP 108MM en gastos forestales capitalizables netos, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes como a la plantación, esto con el objetivo mejorar la expectativa de retorno de la plantación al mantener crecimientos que superan ampliamente al originalmente planteado; (ii) MXP (12)MM debido a la depreciación del dólar lo cual impacta solamente los activos de Teca en México, Colombia y Costa Rica; (iii) MXP 76MM por la revaluación (crecimiento) del activo biológico y (iv) MXP 175MM, 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 313M m³.

Pasivos y Capital



El Pasivo Circulante disminuyó 12% en relación a diciembre 2017. El rubro de proveedores cerró MXP 77MM superior al cierre de 2017, principalmente por la compra de insumos y refacciones. Otros pasivos circulantes disminuyeron MXP 284MM, reflejando la cancelación del pasivo que se tenía registrado con Dieffenbacher (proveedor de la planta de MDF). Este pasivo se canceló con la ministración que estaba pendiente del crédito que se firmó con AKA/Commerzbank (la operación no representó salida de flujo para Proteak). Por otro lado la cuenta de Créditos a Corto Plazo incrementó MXP 131MM, reflejando las amortizaciones del crédito con AKA y Multiva (este crédito se liquidará en 2019).

Créditos a Largo Plazo aumentaron MXP 29MM vs diciembre 2017. Esto como resultado neto del impacto de la depreciación del dólar en el periodo, la última ministración de AKA/Commerzbank por USD 11MM, el pago del principal de Multiva y la primera amortización de AKA/Commerzbank. 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 MXP 3,221MM, MxP 41MM superior al cierre del ejercicio 2017. Adicionalmente refleja el efecto de conversión derivado de la depreciación del dólar y el resultado del ejercicio. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1.0 a 1.0

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 181MM, lo cual representa una disminución de MXP 13MM vs el cierre del 3T18, reflejando principalmente el pago de deuda e intereses del crédito que se tiene con Multiva. A nivel flujo operativo en 2018 se generaron MXP 438MM; sin embargo, este resultado se vio impactado por los siguientes factores: (i) Incremento en el capital de trabajo por MXP 45MM (compra adelantada de materiales para resina); (ii) operaciones forestales de mantenimiento y operación del negocio de Teca y Eucalipto por MXP 122MM; (iii) el pago *cash reserve* del crédito de AKA/Commerzbank, así como el pago de intereses y otras amortizaciones de deuda por MXP 325MM; y (iv) el levantamiento de capital por 238MM realizado entre 2T18 y 3T18.

Desarrollo Ambiental y Social

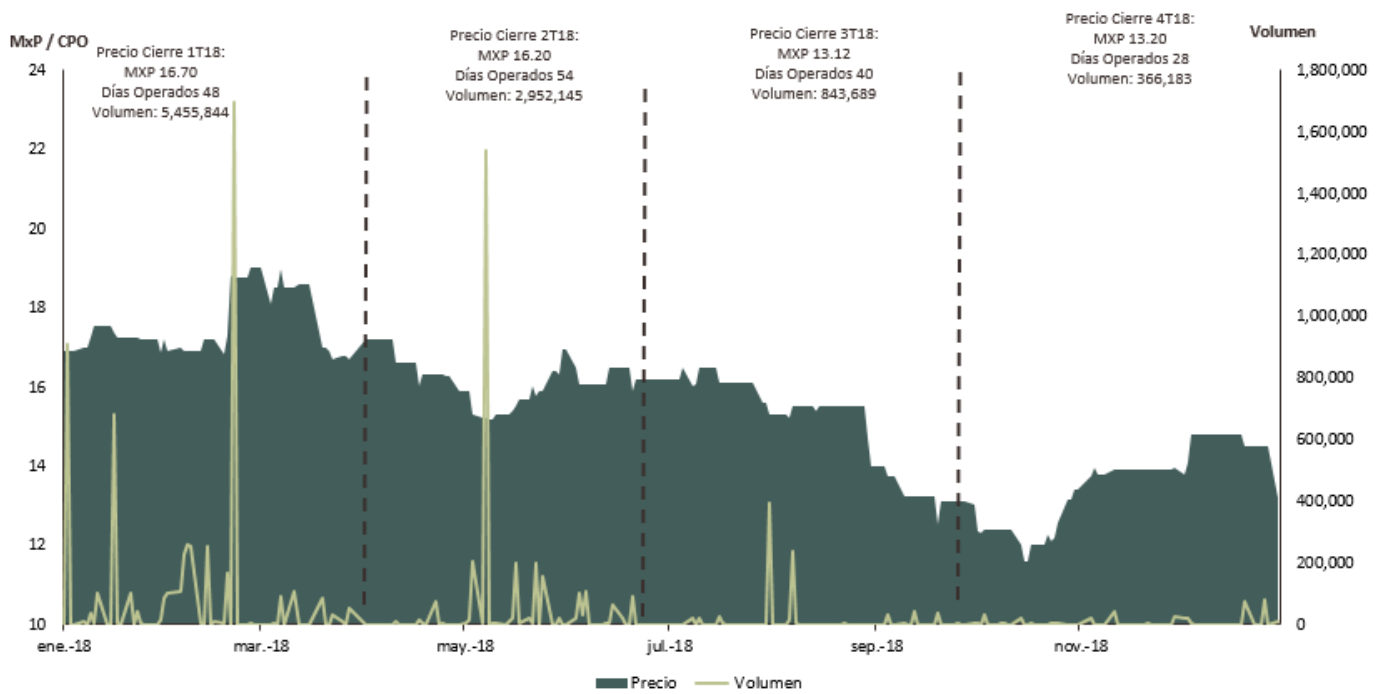
Concluyó positivamente la auditoría anual del certificado FSC de Manejo Forestal para las plantaciones de Teca en Costa Rica. Durante las auditorías, no se generaron inconformidades mayores.

Participamos en el panel *Stocktaking* del Foro de Negocios de la Conferencia de las Partes 14 del Convenio de Diversidad Biológica en Sharm El Sheikh, Egipto, con apoyo de la Agencia Alemana de Desarrollo (GIZ).

Se realizó el lanzamiento de la primera campaña interna para donación de juguetes denominada JUGUETEAK, teniendo como objetivo la recaudación de juguetes para donarlos a instituciones para niños de escasos recursos.

Por último, se hizo una donación para apoyar el mantenimiento y las festividades de una escuela ubicada en la comunidad de Venustiano Carranza, Huimanguillo, Tabasco.

Evolución Bursátil



Al cierre de 4T18, el CPO alcanzó un precio de 13.20 y un volumen de operación de 366k 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 cuarto trimestre de 2018 en MXP MM.

MXP MM	4T18	4T17	VAR B/(W)	%	YTD18	YTD17	VAR B/(W)	%
VENTAS DE TABLEROS								
Ventas	284.5	193.9	90.7	47%	1,037.3	836.3	201.0	24%
Otros Ingresos	7.1	2.7	4.4	163%	37.2	19.8	17.4	88%
Revaluación de Inv. Biológico	0.0	4.3	(4.3)	(100)%	0.0	14.8	(14.8)	n/a
TOTAL INGRESOS	291.6	200.9	90.7	45%	1,074.5	870.9	203.6	23%
VENTAS DE TECA								
Ventas	27.6	15.1	12.4	82%	146.5	59.0	87.5	148%
Otros Ingresos	4.4	(5.5)	9.9	(181)%	7.2	0.1	7.1	n/a
Revaluación de Inv. Biológico	19.6	40.2	(20.6)	(51)%	75.5	107.3	(31.8)	(30)%
TOTAL INGRESOS	51.6	49.9	1.7	3%	229.3	166.4	62.8	38%
TOTAL								
Ventas	312.1	209.0	103.1	49%	1,183.8	895.3	288.5	32%
Otros Ingresos	11.5	(2.8)	14.3	(514)%	44.4	19.9	24.5	123%
Revaluación de Inv. Biológico	19.6	44.5	(25.0)	(56)%	75.5	122.2	(46.6)	(38)%
TOTAL INGRESOS	343.2	250.8	92.4	37%	1,303.8	1,037.3	266.4	26%
Costo de Venta Directo	(246.1)	(160.9)	(85.2)	53%	(1,046.8)	(826.1)	(220.7)	27%
UTILIDAD BRUTA	97.1	89.8	7.2	8%	257.0	211.2	45.8	22%
Margen Bruto	28%	36%	(8)%		20%	20%	(1)%	
Gastos de Operación								
Gastos de Distribución y Venta	(32.3)	(25.1)	(7.3)	29%	(116.5)	(90.2)	(26.3)	29%
Gastos de Admon. Generales	(51.6)	(46.4)	(5.2)	11%	(185.2)	(198.6)	13.4	(7)%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	13.1	18.4	(5.2)	(29)%	(44.7)	(77.5)	32.8	(42)%
Margen de Operación	4%	7%	(3)%		(3)%	(7)%	4%	
Ingresos de participación en subsidiarias	19.2	25.9	(6.7)	(26)%	58.2	25.9	32.3	125%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE PARTICIPACIÓN	32.3	44.2	(11.9)	(27)%	13.4	(51.7)	65.1	(126)%
Resultado Integral de Financiamiento	(145.8)	(177.0)	31.2	(18)%	(145.0)	(95.6)	(49.4)	52%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(113.5)	(132.8)	19.3	(15)%	(131.5)	(147.2)	15.7	(11)%
Impuestos a la Utilidad	5.0	6.0	(0.9)	(15)%	(11.9)	10.3	(22.2)	(216)%
UTILIDAD NETA	(108.5)	(126.8)	18.4	n/a	(143.4)	(137.0)	(6.5)	5%

A continuación, se presenta el Balance Consolidado al cuarto trimestre de 2018 en MXP MM, comparado con el cierre dictaminado del ejercicio de 2017.

Balance General				
	Dic'18	Dic'17 ⁽¹⁾	Δ Dic'18 vs Dic'17	%
Efectivo e Inversiones	181	253	(72)	(29)%
Clientes	205	125	80	64%
Otras Cuentas por Cobrar	109	136	(27)	(20)%
Inventarios	228	245	(17)	(7)%
Inventario Biológico CP	214	220	(6)	(3)%
Pagos Anticipados	17	30	(13)	(44)%
ACTIVO CIRCULANTE	953	1,009	(56)	(6)%
Maquinaria y Equipo Industrial	3,015	3,206	(191)	(6)%
Activos Biológico LP	1,839	1,837	2	0%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	101	123	(22)	(18)%
Efectivo Restringido	106	3	103	N/A
Inversión en Negocio Conjunto	200	122	78	64%
Otros	54	45	10	22%
ACTIVO NO CIRCULANTE	5,315	5,334	(20)	(0)%
ACTIVOS	6,267	6,343	(76)	(1)%
Proveedores	174	97	77	79%
Acreeedores	104	388	(284)	(73)%
Otros Pasivos Circulantes	21	20	1	6%
Créditos a Corto Plazo	244	113	131	116%
Impuestos por Pagar	5	2	3	132%
PASIVO CORTO PLAZO	548	620	(72)	(12)%
Créditos a Largo Plazo	1,829	1,858	(29)	(2)%
Impuestos Diferidos	662	678	(16)	(2)%
Otros	7	7	0	1%
PASIVO LARGO PLAZO	2,499	2,543	(45)	(2)%
PASIVOS	3,047	3,163	(116)	(4)%
Capital Social	2,938	2,705	234	9%
Resultados Acumulados	(568)	(430)	(138)	(32)%
Efecto de Conversión	478	530	(52)	(10)%
Superávit por Revaluación	197	197	-	0%
Otras Reservas	37	34	3	10%
Participación no controladora	138	145	(7)	(5)%
CAPITAL TOTAL	3,221	3,180	41	1%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	6,267	6,343	(76)	(1)%

México D.F. a 27 de febrero de 2019. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre del 2018. Dicha información se presenta de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.