



PROTEAK

WE MAKE FORESTRY MATTER

RESULTADOS

3T20

/

Conferencia Telefónica de Resultados

Viernes 30 de octubre 2020

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

Eventos relevantes.....	3
Unidad de negocio MDF	3
Unidad de negocio Teca.....	4
Análisis de resultados	4
Desarrollo ambiental y social	8
Evolución Bursátil	8
Proteak Informa	¡Error! Marcador no definido.
Estados Financieros	10

Eventos relevantes

El 17 de junio de 2020 se firmó con Banco Sabadell un contrato referente a una nueva línea de crédito, destinado a capital de trabajo para la operación de MDF, por MXN \$100 MM.

Unidad de negocio MDF

Comercialización

El volumen de ventas se situó en 57,339 m³, cifra récord representando un incremento de +10% vs 3T19 y +68% vs 2T20. El trimestre cerró con ventas por MXN \$323MM.

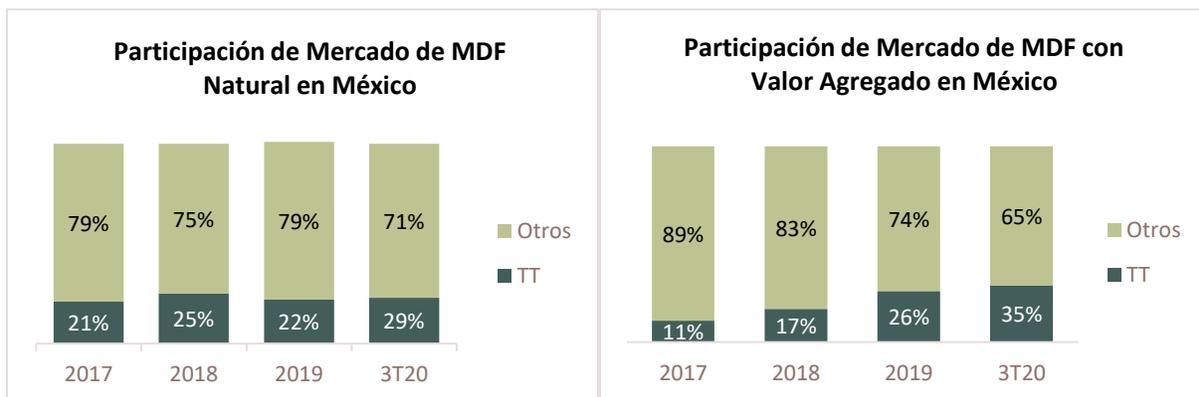
El precio promedio de MDF Natural se recuperó un 1% vs 2T20. Las ventas de producto de Valor Agregado incrementaron +23% en volumen nacional vs 3T19, logrando mantener un buen mix de producto.

Alineado a la estrategia de aprovechamiento en movimientos del tipo de cambio y conforme a la demanda local, disminuye la venta en USA.

En el 3T20 se observa una reactivación del consumo local, debido al confinamiento por la pandemia, esto ha promovido el aumento de muebles para el hogar, renovaciones y acondicionamiento para el “home office”. Adicional a esta demanda, se tiene la reactivación de proyectos de construcción, lo que nos ha permitido realizar importantes incrementos de precios que surtirán efecto en 4T20.

En el mercado global, se mantendrá una continua presión en los precios por la situación económica actual. Una mayor volatilidad en el tipo de cambio que favorece la brecha entre el BRL y el MXN advierte también un incremento en la importación de producto brasileño.

En el 3T20 la participación de mercado de Tecnotabla alcanzó un 29% en MDF Natural, y para melamina se alcanza un 35%, 9 p.p arriba del cierre 2019.



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

Producción

En el 3T20, la producción estuvo en línea con el mismo trimestre del año anterior, mejorando el factor de calidad, con un resultado récord de 99.3%. Por segundo trimestre consecutivo, el consumo de resina fue 100% de producción propia.

En el trimestre se tuvieron en total 11 días de paro no programados, por reparaciones no previstas.

En el 3T20, gracias a la producción de nuestra propia energía conseguimos un ahorro de MXN \$12.98 MM

Estos resultados son bastante positivos frente al escenario de la pandemia.

Forestal

En 3T20 reactivamos de forma moderada las operaciones de plantación con 300ha. y para el último trimestre se contempla plantar 277 ha.

El vivero vendió MXP \$304M en plantas, a terceros.

Debido al inicio de época de lluvias, no se presentaron afectaciones por incendios.

Unidad de negocio Teca

El negocio de Teca se mantiene con baja intensidad en su operación, el 55% de sus ingresos vienen por ventas de TeakHaus.

Se tiene una paulatina mejora en los precios de Teca generada por la reapertura de mercados.

Se inició la operación de cosecha de Nayarit, planificada por los próximos 5 años que nos llevará a una presencia nacional e internacional en ventas.

El plan de mantenimiento de las plantaciones sigue ejecutándose de acuerdo con el plan de manejo. Las plantaciones siguen creciendo ininterrumpidamente 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 los negocios de MDF y Teca alcanzó los MXN \$348MM en el trimestre, excluyendo otros ingresos y revaluación de las plantaciones, lo que resulta en una variación del +4% vs 3T19.

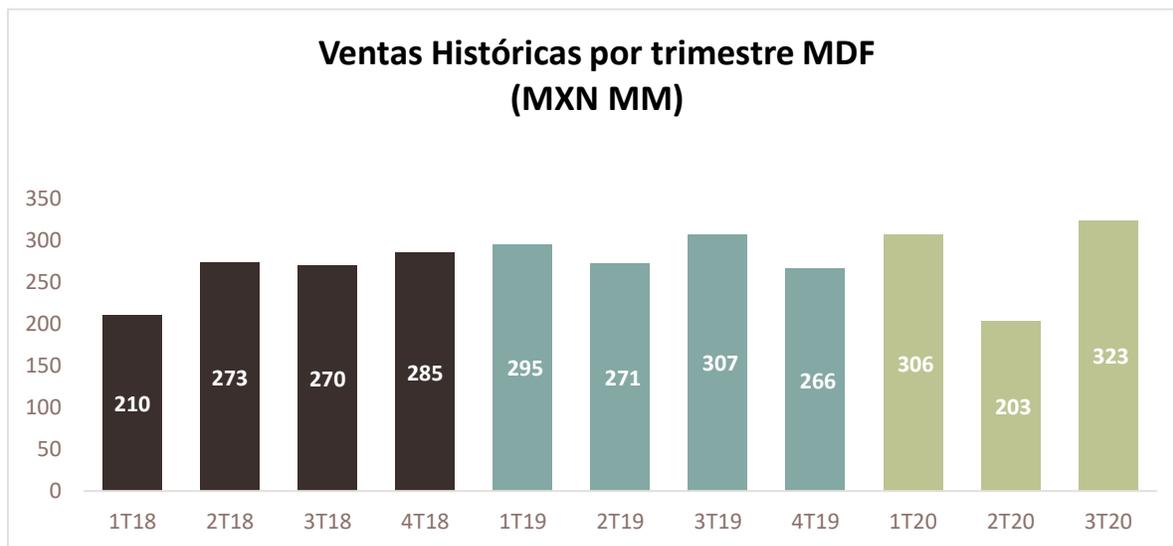
En el negocio de MDF, las ventas incrementaron 60% vs 2T20. Las ventas de exportación representaron el 8% del total de ventas.

El bajo volumen de venta de energía, además de una caída en el precio del kWh, afectó el rubro de otros ingresos en comparación con el 3T19.

La actividad principal de ventas de Teca en el trimestre fue generada por el negocio de tablas de cocina de TeakHaus. Durante el 3T20, las ventas de Teca y TeakHaus fueron por MXN \$24.6MM y se acumularon otros ingresos por MXN \$12.6MM, totalizando así MXN \$37.2MM en ingresos en esta unidad de negocio.

La empresa realiza provisiones de ingreso con base en los crecimientos esperados. En el 3T20, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MXN \$12MM.

Adicionalmente a los ingresos por revaluación, Proteak cuenta con 1,160 hectáreas 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 en el 3T20 de la participación de Proteak fue de MXN \$8MM, lo que ayudó a que el EBITDA del negocio de Teca cerrara en MXN \$7.5MM, representando el 20% de los ingresos.



Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

El incremento de ventas y el ahorro de \$13MM vs 2T20 en SG&A impactaron positivamente obteniendo un margen bruto total de 15% y un margen después de gastos de (2)% en el negocio de tableros.

Por su parte, la unidad de negocios de Teca y productos TeakHaus disminuyó su margen bruto durante 3T20 del 23% vs 29% obtenido en el 2T20.

Los gastos operación y de logística del trimestre totalizaron MXN \$44MM, lo que representa una disminución del 21% con referencia al 3T19. Esto incluye gastos de distribución y venta de tableros por MXN \$25.7MM, los cuales disminuyeron 24% vs 3T19, derivado de la baja en volumen de traslados a Estados Unidos (gastos logísticos). A su vez, los gastos de administración representan una disminución del 27% vs 3T19, debido principalmente a una estructura organizacional más liviana y al ahorro en gastos de viajes y viáticos. Con esto, el resultado de operación de la compañía cerró con una pérdida de MXN \$(9.3)MM, antes de participación en subsidiarias, gastos financieros e impuestos.

Durante el trimestre, se registraron gastos financieros de intereses y gastos bancarios netos por MXN \$(48)MM y un resultado cambiario a favor por MXN \$43MM. 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 \$(20)MM.

II. Análisis del Balance General

Activos

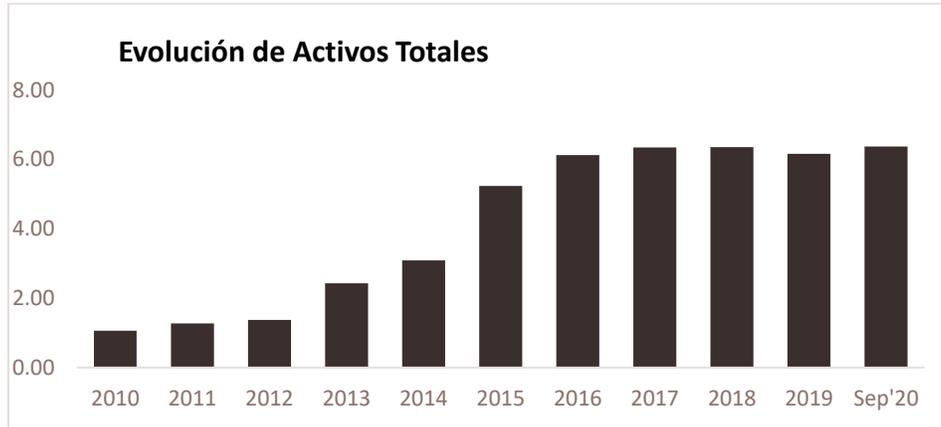
Al 30 de septiembre de 2020, los activos totales de la empresa sumaron MXN \$6,378MM, 1.4% menor al cierre del trimestre anterior, reflejando una disminución del activo no circulante de MXN -\$73.9MM principalmente por el decremento en activo biológico e impuestos sobre la renta diferidos. Adicionalmente, se tuvo una disminución del activo circulante por MXN -\$18.6MM en activos mantenidos para la venta y en cuentas de clientes.

Se realiza una buena gestión en los rubros del Capital de Trabajo, considerando que tuvimos una buena recuperación de cartera y la cuenta de clientes cerró MXN \$48MM por debajo del saldo al 2T20, inventarios cerró con MXN \$326MM, lo que se traduce en una disminución de MXN \$20MM vs el saldo a junio 2020, asimismo, tuvimos un incremento de los saldos en nuestras cuentas por pagar.

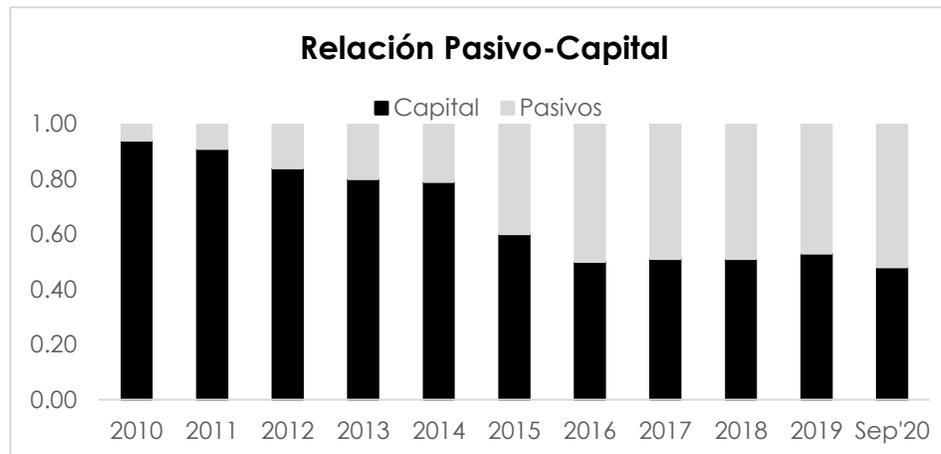
Los inmuebles, maquinaria y equipo industrial totalizaron MXN \$2,770MM, presentando una reducción de MXN \$(33)MM con referencia al cierre de junio 2020, relacionados con la depreciación registrada en este trimestre.

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 \$2,157MM, que representa una reducción de MXN \$35MM (-2%) en comparación al cierre del trimestre anterior.

Al 30 de septiembre de 2020 se han registrado: (i) MXN \$52MM en gastos forestales capitalizables netos, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes, como a la plantación de nuevas tierras; (ii) MXN \$43MM derivado de variación cambiaria; (iii) MXN \$12MM por la revaluación (crecimiento) del activo biológico; y (iv) una disminución de MXN \$(29.9) que representan el costo de ventas de madera de Eucalipto y la venta de la madera de Teca.



Pasivos y Capital



El pasivo circulante aumentó 14% con relación a junio 2020. Los rubros de proveedores y acreedores cerraron MXN \$19.7MM por encima del cierre del 2T20. El incremento del pasivo circulante se debió principalmente al aumento en préstamos de corto plazo.

Los pasivos con costo reflejan una disminución de MXN -\$125.5MM vs junio 2020, como resultado neto de la variación cambiaria en el periodo y las amortizaciones a Sabadell, IFC-Proparco y AKA-Commerzbank. Actualmente, más del 80% de los pasivos con costo están denominados en USD.

El capital total de la empresa al cierre del trimestre es de MXN \$3,074MM, MXN \$37.8MM menor al cierre de junio 2020, reflejando el efecto de conversión en capital y el resultado del ejercicio.

La solvencia de la empresa ha sido afectada por el requerimiento de liquidez en el corto y mediano plazo debido a efectos de la pandemia, además de la variación en el tipo de cambio, con una relación de Pasivos a Capital de 1.1.

III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Dada la buena gestión en las cuentas de clientes, inventarios y proveedores se tuvo una recuperación importante en el flujo de efectivo cerrando el trimestre con MXN \$258MM, lo cual representa un aumento de MXN \$33MM vs 2T20. A nivel flujo operativo en el 3T20 se generó caja por \$236MM, debido al resultado de MXN \$32 en EBITDA.

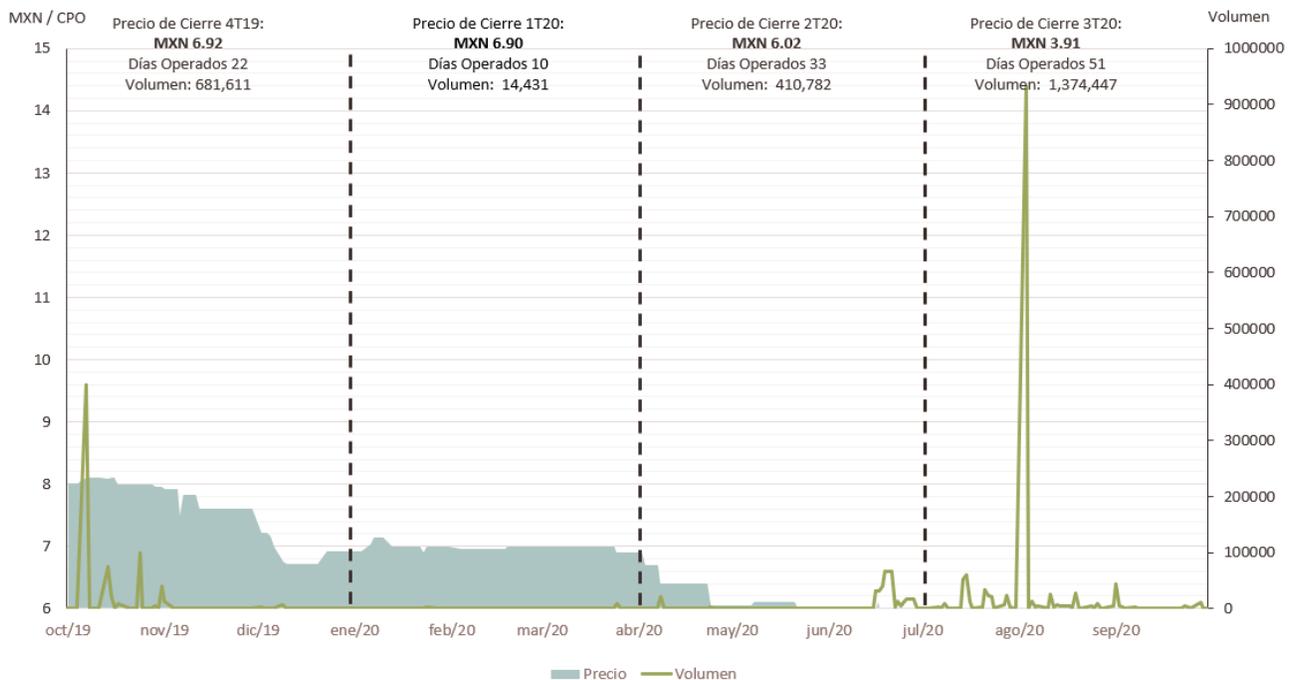
Durante 3T20 se generó flujo neto de caja de \$99MM solventando las obligaciones de financiamiento por \$65MM.

Desarrollo ambiental y social

- Se instaló la plataforma Konfya de Inspectorio para la gestión en tiempo real de los protocolos de la “Campaña contra Covid-19” permitiendo mayor visibilidad de posibles riesgos y fomentando la implementación de acciones inmediatas en las instalaciones de Tabasco.
- Se concluyó la aplicación de las encuestas al personal de la empresa para la determinación de posibles riesgos psicosociales y de ambiente laboral conforme a lo establecido en la NOM-035.
- Se mantienen las actividades de la Campaña Contra Covid-19, en todas las operaciones de las empresas. Al 30 de septiembre, cerramos con 5 semanas consecutivas sin casos nuevos

Evolución Bursátil

Durante el Tercer trimestre de 2020, el precio del CPO osciló entre los MXN \$5.5 y \$3.5 con un volumen de operación de 1,374,447 CPO’s.





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 2020 en MXN MM.

MXP MM	3T20	3T19	VAR B/(W)	%	YTD20	YTD19	VAR B/(W)	%
VENTAS DE TABLEROS								
Ventas	323.4	306.6	16.8	5%	832.0	872.6	(40.7)	(5)%
Otros Ingresos	4.0	13.4	(9.4)	(70)%	7.3	28.2	(20.9)	(74)%
Revaluación de Inv. Biológico	0.0	0.0	0.0	n/a	0.0	0.0	0.0	n/a
TOTAL INGRESOS	327.4	320.0	7.4	2%	839.2	900.8	(61.6)	(7)%
VENTAS DE TECA								
Ventas	24.6	27.6	(3.0)	(11)%	80.2	148.9	(68.7)	(46)%
Otros Ingresos	0.8	1.6	(0.9)	(52)%	6.8	4.6	2.2	46%
Revaluación de Inv. Biológico	11.8	13.9	(2.0)	(15)%	36.8	41.6	(4.8)	(12)%
TOTAL INGRESOS	37.2	43.1	(5.9)	(14)%	123.7	195.1	(71.4)	(37)%
TOTAL								
Ventas	348.0	334.2	13.8	4%	912.1	1,021.5	(109.4)	(11)%
Otros Ingresos	4.8	15.1	(10.3)	(68)%	14.1	32.8	(18.8)	(57)%
Revaluación de Inv. Biológico	11.8	13.9	(2.0)	(15)%	36.8	41.6	(4.8)	(12)%
TOTAL INGRESOS	364.6	363.1	1.5	0%	962.9	1,095.9	(133.0)	(12)%
Costo de Venta Directo	(307.4)	(281.5)	(25.9)	9%	(816.8)	(865.2)	48.5	(6)%
UTILIDAD BRUTA	57.2	81.6	(24.4)	(30)%	146.2	230.7	(84.5)	(37)%
Margen Bruto	16%	22%	(7)%	n/a	15%	21%	(6)%	n/a
Gastos de Operación								
Gastos de Distribución y Venta	(25.7)	(33.8)	8.1	(24.1)%	(86.6)	(91.3)	4.7	(5.2)%
Gastos de Admon. Generales	(40.8)	(52.5)	11.6	(22.1)%	(146.8)	(142.6)	(4.2)	2.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(9.3)	(4.7)	(4.6)	n/a	(87.2)	(3.2)	(84.0)	n/a
Margen de Operación	(3)%	(1)%	(1)%	n/a	(9)%	(0)%	(9)%	n/a
Ingresos de participación en subsidiarias	7.9	1.8	6.2	344%	24.3	5.3	19.1	362%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE PARTICIPACIÓN	(1.4)	(2.9)	1.5	n/a	(62.9)	2.0	(64.9)	n/a
Resultado Integral de Financiamiento	(5.0)	(95.5)	90.5	n/a	(448.2)	(110.7)	(337.4)	n/a
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(6.4)	(98.5)	92.0	n/a	(511.0)	(108.7)	(402.3)	n/a
Impuestos a la Utilidad	(14.0)	5.5	(19.5)	n/a	25.4	0.4	25.0	n/a
UTILIDAD NETA	(20.4)	(93.0)	72.6	n/a	(485.6)	(108.3)	(377.3)	n/a

A continuación, se presenta el Balance Consolidado al tercer trimestre de 2020 en MXN MM, comparado con el cierre dictaminado del ejercicio de 2019.

Balance General				
	Sep'20	Dic'19 ⁽¹⁾	Δ Sep'20 vs Dic'19	%
Efectivo e Inversiones	258.0	274.0	(16.1)	(6)%
Clientes	168.2	206.3	(38.1)	(18)%
Otras Cuentas por Cobrar	63.3	58.9	4.5	8%
Inventarios	326.0	272.5	53.5	20%
Inventario Biológico CP	91.4	91.4	0.0	0%
Activos Disponibles Para Venta	19.9	60.6	(40.7)	(67)%
Pagos Anticipados	91.5	42.9	48.6	113%
ACTIVO CIRCULANTE	1,018.3	1,006.6	11.8	1%
Maquinaria y Equipo Industrial	2,770.0	2,857.3	(87.2)	(3)%
Activos Biológico LP	2,065.7	1,845.0	220.8	12%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	143.0	129.9	13.0	10%
Efectivo Restringido	59.1	12.3	46.8	382%
Inversión en Negocio Conjunto	237.9	211.9	26.0	12%
Otros	83.7	98.2	(14.5)	(15)%
ACTIVO NO CIRCULANTE	5,359.4	5,154.5	204.9	4%
ACTIVOS	6,377.8	6,161.1	216.7	4%
Proveedores	153.1	141.6	11.5	8%
Acreedores	102.6	101.9	0.6	1%
Otros Pasivos Circulantes	25.7	52.5	(26.8)	(51)%
Créditos a Corto Plazo	349.3	82.9	266.4	321%
Arrendamientos a Corto Plazo	19.0	26.0	(7.1)	(27)%
Impuestos por Pagar	1.7	2.0	(0.3)	(17)%
PASIVO CORTO PLAZO	651.3	407.0	244.2	60%
Créditos a Largo Plazo	1,926.4	1,783.0	143.4	8%
Arrendamientos a Largo Plazo	63.8	44.2	19.6	44%
Impuestos Diferidos	649.7	661.1	(11.4)	(2)%
Otros	12.2	11.0	1.3	12%
PASIVO LARGO PLAZO	2,652.1	2,499.3	152.8	6%
PASIVOS	3,303.3	2,906.3	397.0	14%
Capital Social	2,499.4	3,140.3	(640.9)	(20)%
Resultados Acumulados	(442.6)	(655.1)	212.5	(32)%
Efecto de Conversión	619.3	360.3	259.0	72%
Superávit por Revaluación	244.8	244.8	0.0	0%
Otras Reservas	57.3	25.2	32.1	127%
Participación no controladora	96.2	139.2	(43.1)	(31)%
CAPITAL TOTAL	3,074.4	3,254.8	(180.3)	(6)%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	6,377.8	6,161.1	216.7	4%

México D.F. a 30 de octubre de 2020. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al tercer trimestre del 2020. Dicha información se presenta de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.