PROTEAK

WE MAKE FORESTRY MATTER

RESULTADOS

4T20

Eventos relevantes.....3
Unidad de negocio MDF 3
Unidad de negocio Teca.....4
Análisis de resultados 5
Desarrollo ambiental y social 8
Evolución Bursátil 8
Proteak Informa.....**¡Error! Marcador no definido.**
Estados Financieros 10

Eventos relevantes

- El 23 de octubre de 2020, la emisora formalizó la contratación de Ernest & Young, S.C., para realizar la auditoría de los Estados Financieros básicos de Proteak y subsidiarias correspondientes al ejercicio 2020.

- El 6 de noviembre de 2020, se anuncia la venta de la empresa Teakhaus, LLC., como parte de la estrategia de Proteak para enfocar sus esfuerzos en el negocio core del grupo. Los recursos obtenidos por esta transacción serán utilizados por parte de la emisora para el financiamiento de su operación. Proteak firmó un contrato de suministro, asegurando que Teakhaus continúe utilizando la madera de teca de Proteak.

- El 23 de diciembre de 2020, se anuncia la suscripción de acciones y aumento de capital, aprobado en la Asamblea de accionistas el 30 de abril del mismo año. Se emitieron 50´000,00 de CPOs, de los cuales fueron suscritos y pagados 49´181,567.

Unidad de negocio MDF

Comercialización

El volumen de ventas se situó en 50,230 m^3, representando un incremento de +4% vs 4T19 y -12% vs 3T20. El trimestre cerró con ventas por MXN $299MM.

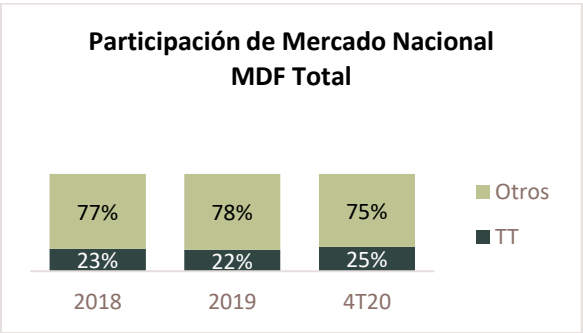
El precio promedio tuvo un incremento total de +6% vs 3T20 y se mantuvo la tendencia de mejora de mix de producto, con un crecimiento del volumen de ventas de valor agregado del +26% vs 4T19 y un 19% vs 3T20.

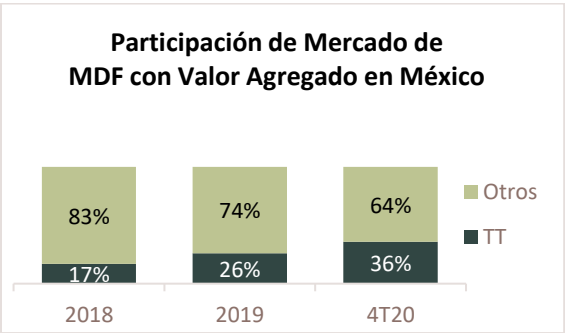
Conforme a la estrategia, se mantienen las ventas de USA representando 7% del total.

Durante el 4T20, se observa una recuperación en la industria de la transformación de madera, lo que nos ha permitido la reactivación de proyectos en el sector de la construcción. Además, realizamos una alianza "Tecnotabla y GAIA", con una nueva línea de productos realizada por diseñadores mexicanos, lo que nos permitió una mejor visibilidad de marca y ventas incrementales.

Por lo anterior, durante el periodo se visualizó una mayor demanda, sin embardo, también tuvimos un incremento en los costos de materias primas, lo que nos llevó a realizar los incrementos de precio.

En el 4T20 la participación de mercado de Tecnotabla alcanzó un 25% en MDF Natural; y continuamos creciendo en la participación de mercado de melamina, llegando a un 36%, 10 p.p por encima del cierre de 2019.





Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

Producción

En el 4T20, la producción estuvo en línea con el 3T20 y 5% por debajo del mismo trimestre del año anterior. El factor de calidad resultó en 98.5% y por tercer trimestre consecutivo, el consumo de resina fue 100% de producción propia.

En el trimestre se tuvieron en total 10 días de paros no programado y reducción en el rendimiento de la línea.

En el 4T20, gracias a la producción de nuestra propia energía conseguimos un ahorro de MXN $14MM.

Forestal

Continuamos con las operaciones de plantación de Eucalipto realizando 155 ha. en 4T20, llegando a un total de 655 ha. plantadas a lo largo del año.

En el mes de diciembre, se recibieron subsidios por MXN $1.3MM para el establecimiento de 199 ha.

El vivero vendió MXP $426K en plantas, a terceros.

Unidad de negocio Teca

El negocio de Teca tiene una mejora por MXN $66MM a nivel EBITDA vs 3T20, este resultado refleja el crecimiento de las plantaciones medidas en el inventario realizado en el 4T20 y la mejora en un 10% de los precios; dada la apertura de mercados e incremento de la demanda en la India, lo que nos llevó a tener un ritmo acelerado en la cosecha de los proyectos en Nayarit.

Además, se está trabajando en el desarrollo de nuevos modelos de negocio como: la venta de madera para tarima y servicios de maquila a terceros.

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

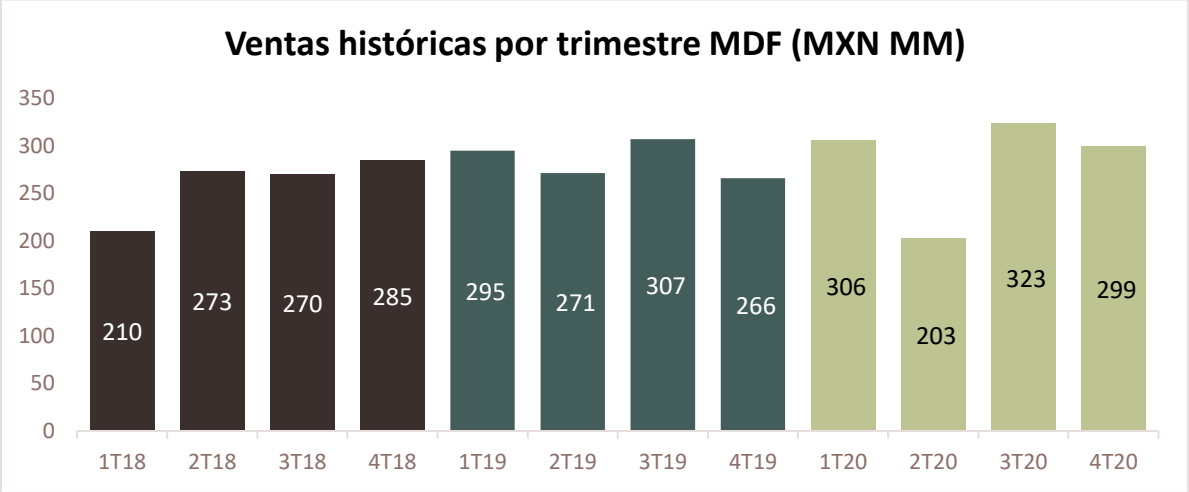
La venta de los negocios de MDF y Teca alcanzó los MXN $307MM en el trimestre, excluyendo otros ingresos y revaluación de las plantaciones, lo que resulta en una variación del +8% vs 4T19.

En el negocio de MDF, las ventas disminuyeron 8% vs 3T20. Las ventas de exportación representaron el 7% del total de ventas.

El bajo volumen de venta de energía, además de una caída en el precio del kWh y los subsidios recibidos, afectaron el rubro de otros ingresos en comparación con el 4T19.

Durante el 4T20, las ventas de Teca fueron por MXN $8.3MM, asimismo, se acumularon otros ingresos por MXN $138.6MM. La empresa realiza provisiones de ingreso con base en los crecimientos esperados. En el 4T20, los ingresos derivados del cambio en el valor razonable de los Activos Biológicos (revaluación) fueron de MXN $134.9MM, lo que ayudó a que el EBITDA del negocio de Teca cerrará en MXN $72.3MM, representando el 49% de los ingresos.

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 y en el 4T20 la participación de Proteak fue de MXN -$3.3MM.



Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

La disminución de ventas e incremento en gastos por $28MM vs 3T20, impactaron el resultado obteniendo un margen bruto total de 13% y un margen después de gastos de (14)%, en el negocio de tableros.

Por su parte, la unidad de negocios de Teca incrementó su margen bruto durante 4T20 con un 62% vs 47% obtenido en el 3T20.

Los gastos de operación y de logística del trimestre totalizaron MXN $66MM, lo que representa un incremento del 22% con referencia al 4T19. Esto incluye gastos de distribución y venta de tableros por MXN $37MM, los cuales incrementaron 11% vs 4T19, derivado del incremento en volumen de traslados nacionales (gastos logísticos). A su vez, los gastos de administración representan un incremento del 61% vs 3T20, debido principalmente a provisiones contables y legales. Con esto, el resultado de operación de la compañía cerró con un resultado positivo de MXN $53.3MM, antes de gastos financieros e impuestos.

Durante el trimestre, se registraron gastos financieros de intereses y gastos bancarios netos por MXN $(38)MM y un resultado cambiario a favor por MXN $206MM. 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 utilidad neta después de impuestos para el trimestre de MXN $227MM.

II. Análisis del Balance General

Activos

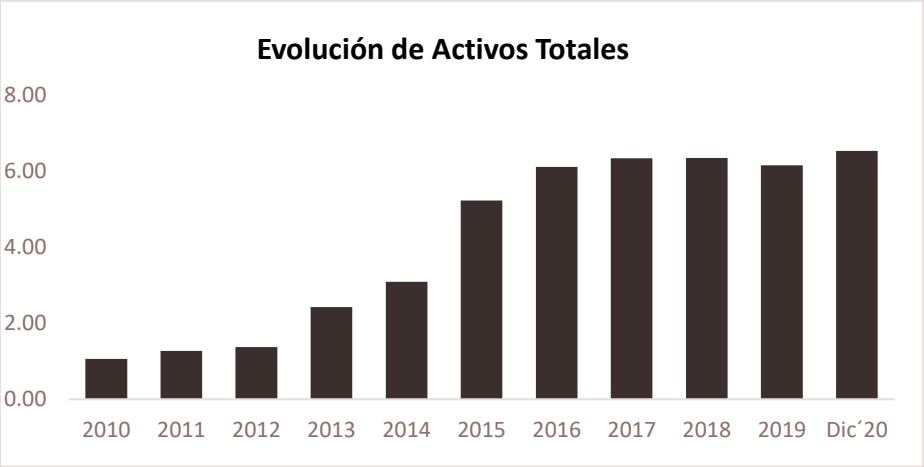
Al 31 de diciembre de 2020, los activos totales de la empresa sumaron MXN $6,398MM, en línea con el cierre del trimestre anterior, reflejando una disminución del activo no circulante de MXN 164MM principalmente por fluctuación cambiaria, que impactó el valor del activo biológico (TC Sep'20 $22.46 vs TC Dic'20 $19.95), e inversión a subsidiarias. Adicionalmente, se tuvo un incremento del activo circulante por MXN $184MM derivado de incremento en efectivo.

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 $66MM por debajo del saldo al 3T20, inventarios cerró con MXN $284MM, lo que se traduce en una disminución de MXN $42MM vs el saldo a septiembre 2020, asimismo, tuvimos un incremento de los saldos en nuestras cuentas por pagar.

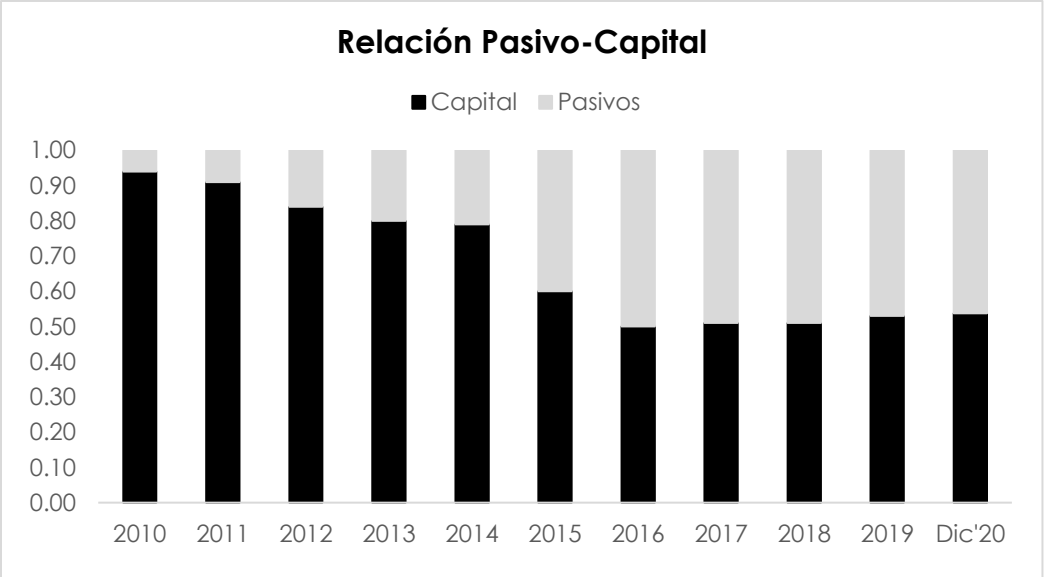
Los inmuebles, maquinaria y equipo industrial totalizaron MXN $2,855MM, presentando un aumento de MXN $85MM con referencia al cierre de septiembre 2020, relacionados con la revaluación de terrenos propios.

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 $2,059MM, que representa una reducción de MXN $(98)MM (-5%) en comparación al cierre del trimestre anterior.

Al 31 de diciembre de 2020 se han registrado: (i) MXN $70MM en gastos forestales capitalizables netos, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes, como a la plantación de nuevas tierras; (ii) MXN $(113)MM derivado de variación cambiaria; (iii) MXN $172MM por la revaluación (crecimiento) del activo biológico; y (iv) una disminución de MXN $(82.8)MM 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 2% con relación a septiembre 2020. Los rubros de proveedores y acreedores cerraron MXN -$9.9MM por encima del cierre del 3T20. El incremento del pasivo circulante se debió principalmente al aumento en anticipo de clientes.

Los pasivos con costo reflejan una disminución de MXN -$201MM vs septiembre 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 $3,440MM, MXN $366MM mayor al cierre de septiembre 2020, realizando con éxito el incremento de capital por $295MM.

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 1.2.

III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La buena gestión en las cuentas de clientes, inventarios y proveedores, aunado a la capitalización que se llevó a cabo durante el periodo, logramos una caja al final por MXN $582MM, lo cual representa un aumento de MXN $324MM vs 3T20. A nivel flujo operativo en el 4T20 se generó caja por $180MM, debido al resultado de MXN $53.3MM en EBITDA.

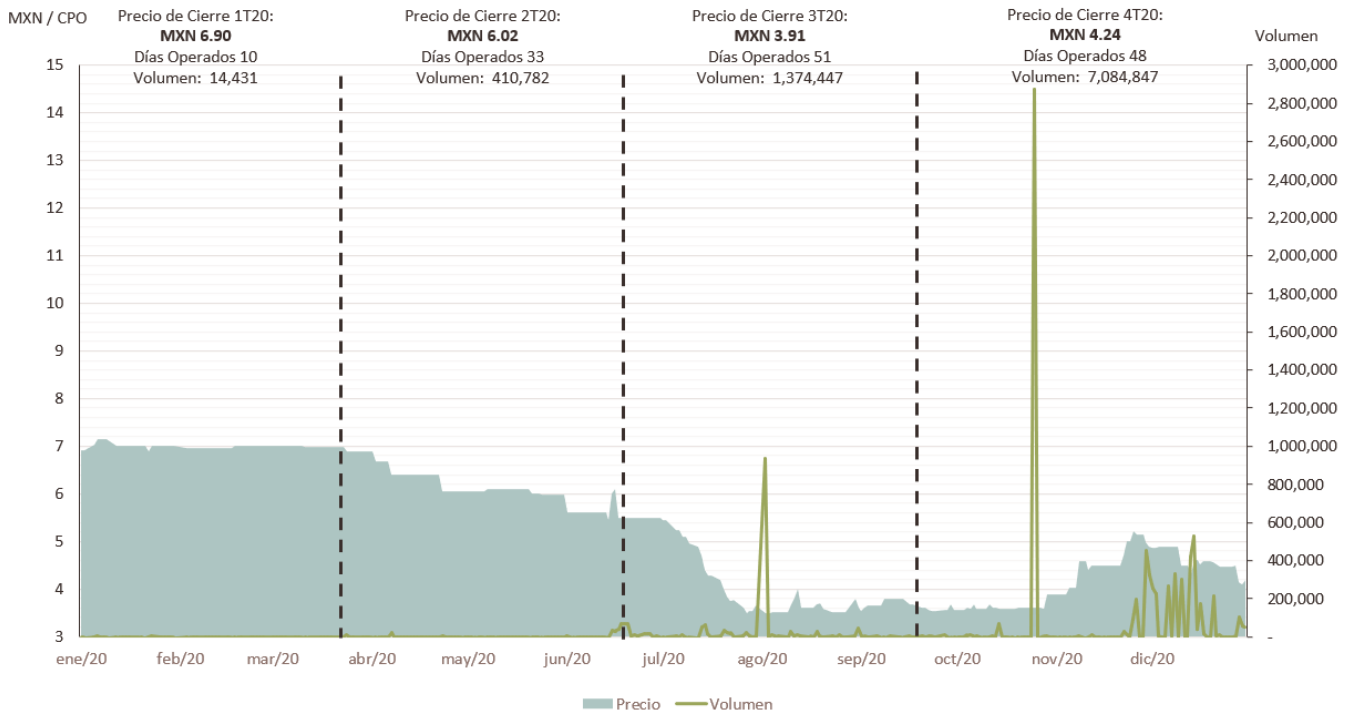
Durante 4T20 se generó un flujo neto de caja de MXN $287MM.

Desarrollo ambiental y social

- Nos integramos a los grupos de trabajo de Biodiversidad y Cambio Climático de la Agenda 2030, para el Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas coordinados por la Comisión de Estudios del Sector Privado para el Desarrollo Sustentable (CESPEDES), la Red Local del Pacto Global de Naciones Unidas y la Oficina de la Presidencia.
- Concluyó positivamente la auditoría anual del certificado FSC de Manejo Forestal para las plantaciones de teca en México. Resultado sin no-conformidades mayores.
- Se mantienen las actividades de la Campaña Contra Covid-19, en todas las operaciones de la empresa. Al 31 de diciembre, se estabilizaron los casos que surgieron en el área forestal y CDMX durante el mes de noviembre e inicio de diciembre.
- Se realizaron dos donaciones durante el trimestre. La primera fue para la Cruz Roja de Huimanguillo y la segunda fue una donación de juguetes para el ejido Río Seco en Huimanguillo

Evolución Bursátil

Durante el Cuarto trimestre de 2020, el precio del CPO osciló entre los MXN $3.6 y $5.2 con un volumen de operación de 7,084,847 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 Dictaminado al cuarto trimestre de 2020 en MXN MM.

MXP MM	4T20	4T19	VAR B/(W)	%	YTD20	YTD19	VAR B/(W)	%
VENTAS DE TABLEROS								
Ventas	299.1	266.1	33.0	12%	1,131.1	1,138.7	(7.6)	(1)%
Otros Ingresos	7.4	10.7	(3.3)	(31)%	21.5	38.9	(17.4)	(45)%
Revaluación de Inv. Biológico	0.0	0.0	0.0	n/a	0.0	0.0	0.0	n/a
TOTAL INGRESOS	**306.5**	**276.9**	**29.7**	**11%**	**1,152.6**	**1,177.6**	**(25.1)**	**(2)%**
VENTAS DE TECA								
Ventas	(54.4)	18.2	(72.6)	(399)%	25.8	167.1	(141.3)	(85)%
Otros Ingresos	0.0	5.4	(5.4)	(100)%	0.0	10.1	(10.1)	(100)%
Revaluación de Inv. Biológico	134.9	1.6	133.3	8276%	171.7	43.2	128.5	297%
TOTAL INGRESOS	**80.6**	**25.3**	**55.3**	**219%**	**197.5**	**220.4**	**(22.9)**	**(10)%**
TOTAL								
Ventas	244.8	284.3	(39.6)	(14)%	1,156.9	1,305.8	(149.0)	(11)%
Otros Ingresos	7.4	16.2	(8.7)	(54)%	21.5	49.0	(27.5)	(56)%
Revaluación de Inv. Biológico	134.9	1.6	133.3	8276%	171.7	43.2	128.5	297%
TOTAL INGRESOS	**387.1**	**302.1**	**85.0**	**28%**	**1,350.1**	**1,398.0**	**(48.0)**	**(3)%**
Costo de Venta	(262.7)	(265.6)	2.9	(1)%	(1,079.5)	(1,130.9)	51.4	(5)%
UTILIDAD BRUTA	**124.4**	**36.5**	**87.9**	**241%**	**270.6**	**267.2**	**3.4**	**1%**
Margen Bruto	**32%**	**12%**	**20%**	**n/a**	**20%**	**19%**	**1%**	**n/a**
Gastos de Operación								
Gastos de Admon. Generales	(65.6)	(33.5)	(32.1)	95.9%	(212.3)	(124.8)	(87.6)	70.2%
Gastos de Distribución y Venta	(37.1)	(83.0)	45.8	(55.3)%	(123.7)	(225.6)	101.9	(45.2)%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**21.7**	**(79.9)**	**101.7**	**n/a**	**(65.5)**	**(83.2)**	**17.7**	**n/a**
Margen de Operación	**6%**	**(26)%**	**32%**	**n/a**	**(5)%**	**(6)%**	**1%**	**n/a**
Ingresos de participación en subsidiarias	(3.3)	30.4	(33.6)	(111)%	21.1	35.6	(14.6)	(41)%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE PARTICIPACIÓN	**18.4**	**(49.6)**	**68.0**	**n/a**	**(44.4)**	**(47.5)**	**3.1**	**n/a**
Resultado Integral de Financiamiento	169.7	67.9	101.8	n/a	(278.5)	(42.8)	(235.6)	n/a
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	**188.1**	**18.3**	**169.8**	**n/a**	**(322.9)**	**(90.4)**	**(232.5)**	**n/a**
Impuestos a la Utilidad	52.1	22.4	29.7	n/a	77.5	24.3	53.2	n/a
Utilidad (pérdida) operaciones discontinuas	(13.6)		(13.6)		(13.6)	0.0		
UTILIDAD NETA	**226.6**	**40.7**	**185.9**	**n/a**	**(259.0)**	**(66.1)**	**(193.0)**	**n/a**

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

Balance General	Dic'20	Dic'19	Δ Dic´20 vs Dic'19	%
Efectivo e Inversiones	581.9	274.0	307.9	112%
Clientes	102.4	206.3	(103.9)	(50)%
Otras Cuentas por Cobrar	81.1	58.9	22.3	38%
Inventarios	284.3	272.5	11.8	4%
Inventario Biólogico CP	92.7	91.4	1.3	1%
Activos Disponibles Para Venta	19.9	60.6	(40.7)	(67)%
Pagos Anticipados	40.3	42.9	(2.6)	(6)%
ACTIVO CIRCULANTE	**1,202.6**	**1,006.6**	**196.0**	**19%**
Maquinaria y Equipo Industrial	2,855.4	2,857.3	(1.9)	(0)%
Activos Biológico LP	1,966.3	1,845.0	121.3	7%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	9.0	129.9	(120.9)	(93)%
Efectivo Restringido	58.8	12.3	46.5	380%
Inversión en Negocio Conjunto	245.2	211.9	33.3	16%
Otros	61.0	98.2	(37.3)	(38)%
ACTIVO NO CIRCULANTE	**5,195.6**	**5,154.5**	**41.1**	**1%**
ACTIVOS	**6,398.2**	**6,161.1**	**237.1**	**4%**
Proveedores	132.8	141.6	(8.8)	(6)%
Acreedores	113.0	101.9	11.1	11%
Otros Pasivos Circulantes	62.6	52.5	10.1	19%
Créditos a Corto Plazo	333.9	82.9	251.0	303%
Arrendamientos a Corto Plazo	19.0	26.0	(7.1)	(27)%
Impuestos por Pagar	3.5	2.0	1.5	75%
PASIVO CORTO PLAZO	**664.8**	**407.0**	**257.8**	**63%**
Créditos a Largo Plazo	1,725.3	1,783.0	(57.7)	(3)%
Arrendamientos a Largo Plazo	61.9	44.2	17.7	40%
Impuestos Diferidos	496.8	661.1	(164.3)	(25)%
Otros	9.4	11.0	(1.6)	(15)%
PASIVO LARGO PLAZO	**2,293.4**	**2,499.3**	**(205.9)**	**(8)%**
PASIVOS	**2,958.2**	**2,906.3**	**51.9**	**2%**
Capital Social	2,801.4	3,140.3	(338.9)	(11)%
Resultados Acumulados	(233.1)	(655.1)	422.0	(64)%
Efecto de Conversión	460.3	360.3	100.0	28%
Superávit por Revaluación	305.5	244.8	60.7	25%
Otras Reservas	6.8	25.2	(18.4)	(73)%
Participación no controladora	99.1	139.2	(40.1)	(29)%
CAPITAL TOTAL	**3,440.0**	**3,254.8**	**185.3**	**6%**
PASIVO + CAPITAL TOTAL	**6,398.2**	**6,161.1**	**237.1**	**4%**

México D.F. a 30 de abril de 2021. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados dictaminados correspondientes al cuarto trimestre del 2020. Dicha información se presenta de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.