

## Clave Cotización

TEAK

### Fecha

2020-07-28

### Razón Social

Proteak Uno, S.A.B. de C.V.

### Lugar

Ciudad de México

## Asunto

Proteak Uno reporta estados financieros correspondientes al segundo trimestre 2020.

## Documento adjunto



## Tipo de evento relevante

Otros eventos relevantes

## Evento relevante

Proteak Uno, S.A.B. de C.V. ("Proteak", "la Compañía") (BMV: TEAK), anuncia sus resultados financieros y operativos correspondientes al segundo trimestre 2020.

- El segundo trimestre se vio afectado en general con una caída en la demanda de MDF debido a la contingencia sanitaria por COVID-19.
- El trimestre cerró con ventas en tableros por MXN \$203MM, y un volumen de 34,541 m<sup>3</sup>, 33% menor al 2T19.
- En el 2T20, el porcentaje de ventas de melamina fue de 14%. Aumentaron las exportaciones a Estados Unidos, como parte de la estrategia por movimientos del tipo de cambio, representando 18% del total.
- Tecnotabla mantiene una sólida participación de mercado total posicionándose en segundo lugar. La participación de mercado en el 2T20 fue de 23% en MDF Natural y de 29% en Melamina.
- En el segundo trimestre la producción de tableros fue 37% menor a la del 2T19 derivado de la pandemia. El factor de calidad alcanzó récord de 99.2%.
- EBITDA consolidado al 2T20 cerró en MXN -\$20MM vs MXN \$29MM del 2T19. En el negocio de Teca el EBITDA fue positivo en el trimestre, cerrando en MXN \$5MM, representando 11% de los ingresos.
- El total de ingresos de los negocios de MDF y Teca alcanzó los MXN \$252MM en el trimestre.

El reporte completo se encuentra para su consulta adjunto al presente comunicado.

La conferencia telefónica y webcast de resultados se realizará el jueves 30 de julio a las 10:00 horas tiempo de la Ciudad de México.

Para ingresar a la conferencia, favor de marcar al:

México 4624 0133 o 01 800 725 6523

Estados Unidos +1 646 459 2134

España +34 914 149 280

Evento relevante (Reporte) - TEAK

Fecha - 2020-07-28

Para acceder al webcast ingresar a:

<https://www.anywhereconference.com/>

Web Login: 994049226

Le pedimos marcar o ingresar diez minutos antes de la hora programada y utilizar el Código PIN de Participante: 00424338.

La conferencia se transmitirá en español.

Contacto:

Alejandro Ramírez Arcia

IR Consulting México

Tel: +52 (55) 5908-9923

[alejandro.ramirez@irconsulting.mx](mailto:alejandro.ramirez@irconsulting.mx)

---

---

Documento adjunto

---



**PROTEAK**

WE MAKE FORESTRY MATTER

**RESULTADOS**

**2T20**



## **Conferencia Telefónica de Resultados**

Jueves 30 de julio 2020

10:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338

<b>Eventos relevantes</b> .....	3
<b>Unidad de negocio MDF</b> .....	3
<b>Unidad de negocio Teca</b> .....	4
<b>Análisis de resultados</b> .....	5
<b>Desarrollo ambiental y social</b> .....	8
<b>Evolución Bursátil</b> .....	8
<b>Proteak Informa</b> .....	10
<b>Estados Financieros</b> .....	11

## Eventos relevantes

Sin eventos relevantes durante el periodo.

## Unidad de negocio MDF

### Comercialización

El segundo trimestre se vio afectado en general con una caída en la demanda de MDF debido a la contingencia sanitaria por COVID-19.

El volumen de ventas se situó en 34,541 m<sup>3</sup>, representando una disminución de -33% vs 2T19 y -39% vs 1T20. El trimestre cerró con ventas por MXN \$203MM.

El precio promedio de MDF Natural se recuperó un 3% vs 1T20, sin embargo, el incremento en el precio se vio frenado por variaciones del tipo de cambio. Las ventas de producto de Valor Agregado representaron 14% del total durante el periodo.

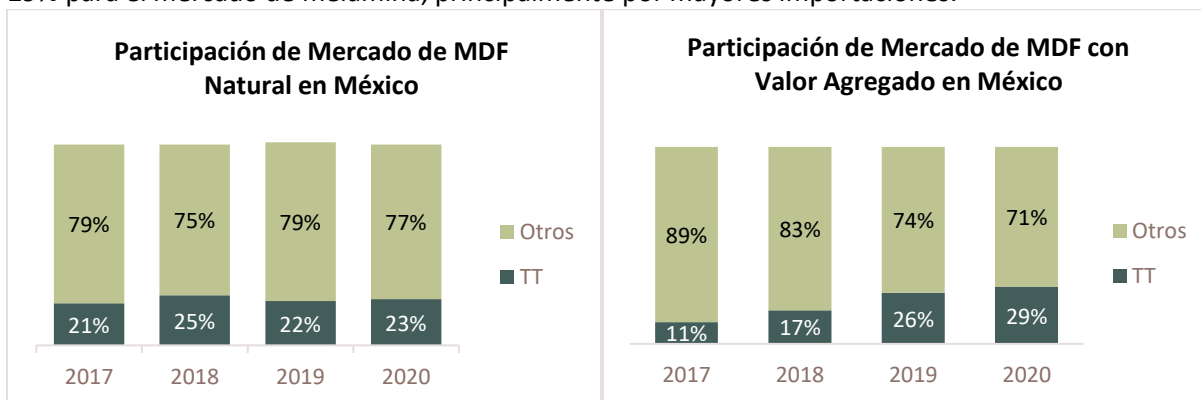
Alineado a la estrategia de aprovechamiento en movimientos del tipo de cambio, aumentaron las exportaciones a Estados Unidos que por ahora representan 18% del total.

Durante el 2T20 la pandemia por COVID-19 marcó un cambio en la estrategia para la marca Tecnotabla. Se desarrollaron nuevos diseños de melamina y nuevos productos. Además, nos adaptamos a la nueva realidad con estrategias digitales, *webinars* y tutoriales de *"Do it yourself"*. Se mejoró el sistema en CRM para telemarketing con muestrarios, activaciones, capacitación, *tickets* para reclamaciones y encuestas de satisfacción.

Este trimestre los ingresos en tableros disminuyeron 28%, derivado del efecto de la contingencia. Los otros ingresos disminuyeron por una menor venta de energía y por falta de subsidios por parte del gobierno.

En el mercado global, anticipamos 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.

La participación de mercado de Tecnotabla se mantuvo en 23% del mercado de MDF Natural y disminuyó 2 p.p hacia 29% para el mercado de melamina, principalmente por mayores importaciones.



Fuente: Análisis Proteak, ANAFATA, SIAVI

## Producción

En el 2T20, la producción disminuyó 37% vs 2T19, sin embargo, mejoró el factor de calidad, alcanzando récord de 99.2%. El consumo de resina fue 100% de producción propia.

Se tuvieron en total 29 días de paro por la contingencia; algunos de esos días se ocuparon para mantenimientos mayores.

La venta de excedente de energía en 2T20 fue de MXN \$2.1MM y se generó un ahorro por MXN \$12MM por producir energía propia (vs comprarla a CFE).

Estos niveles están por encima de lo proyectado ante el escenario de la pandemia, sin embargo, nuestras proyecciones en el corto plazo las mantenemos conservadoras debido a la situación económica nacional e internacional.

## Forestal

Las hectáreas plantadas se mantienen igual que el trimestre anterior por periodo de contingencia, sin embargo, se tienen preparadas 83 hectáreas para plantarse en el segundo semestre del año. Las actividades de mantenimiento se redujeron a lo mínimo indispensable, esto significó 50% menos vs el 1T20. El vivero vendió MXP \$200M en plantas.

Como se comentó en el reporte anterior, entre febrero y mayo se atendieron incendios en aproximadamente 156 hectáreas de Teca y 52 hectáreas de Eucalipto. La afectación de Teca fue mínima (3 m<sup>3</sup> en madera); asimismo, la afectación en Eucalipto – aunque se determinará a detalle en los próximos meses –, se anticipa mínima por las condiciones superficiales de los incendios.

## Unidad de negocio Teca

El negocio de Teca se mantiene con baja intensidad en su operación. En adición a las ventas de TeakHaus, que representaron 51% de los ingresos del negocio de Teca, se han generado otros productos de valor agregado que nos permitirán a futuro incrementar el precio promedio de venta de nuestras plantaciones.

Además, se está trabajando en una nueva línea de negocio (venta de madera para tarima) para la colocación de la madera que no cumple los criterios de exportación, con lo cual se lograría una reducción en el costo operativo.

Los efectos por la pandemia de COVID-19 se vieron reflejados en el negocio de TeakHaus con el cierre de los canales directos de venta, sin embargo, la pronta reacción y eficientes programas de ajustes en operaciones ante la situación, ayudaron a obtener un resultado mejor de lo esperado para este negocio.

Se logró la capitalización del canal online y la reactivación de ciertos canales de venta a pesar de la incertidumbre con ciertos clientes. Además, se reactivaron ya algunas entregas a mercados de Vietnam e India.

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 \$236MM en el trimestre, excluyendo otros ingresos y revaluación de las plantaciones lo que resulta en una variación 30% menor vs 2T19.

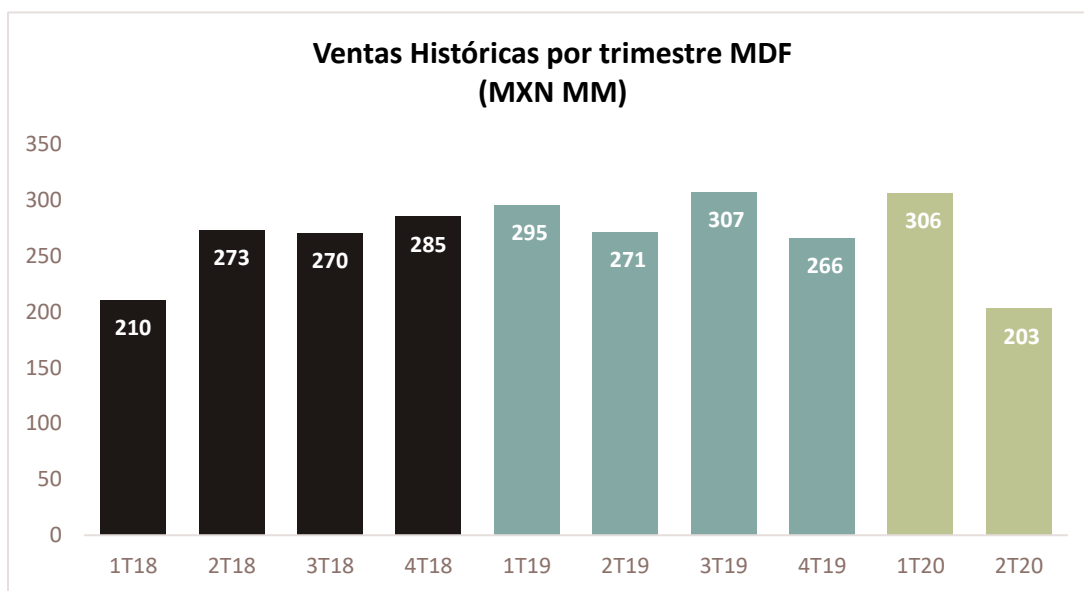
En el negocio de MDF, las ventas disminuyeron 25% por efectos de la pandemia. El bajo volumen de venta de energía, además de una caída en el precio del kWh, afectó el rubro de otros ingresos en comparación con el 2T19.

Estas disminuciones fueron en parte compensadas por una disminución en costos generales del 12%. Sin embargo, las variaciones del tipo de cambio tuvieron un efecto negativo en los insumos dolarizados.

La actividad principal de ventas de Teca en el trimestre fue generada por el negocio de tablas de cocina de TeakHaus. Durante el 2T20, las ventas de Teca y TeakHaus fueron por MXN \$33MM y se acumularon otros ingresos por MXN \$15MM, totalizando así MXN \$48MM en ingresos en esta unidad de negocio.

La empresa realiza provisiones de ingreso con base en los crecimientos esperados. En el 2T20, 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 2T20 de la participación de Proteak fue de MXN \$8MM, lo que ayudó a que el EBITDA del negocio de Teca cerrara en MXN \$5MM, representando 11% de los ingresos.





## **Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad**

Tuvimos impactos en el costo de producción, debido al paro por la contingencia sanitaria de COVID-19 que totalizó 29 días. La absorción de los costos y gastos fijos por un volumen bajo, vs una situación normal, afectaron el resultado final, obteniendo un margen bruto total de 6% y un margen después de gastos de (28)% en el negocio de tableros.

Por su parte, la unidad de negocios de Teca y productos TeakHaus obtuvo un margen bruto mayor a las expectativas, con resultados positivos sobre la revaluación del Activo Biológico. El resultado fue afectado por las disminuciones de ventas de Teakhaus en abril y mayo; sin embargo, aún con las dificultades que se han presentado, la combinación de las dos unidades de negocio obtiene un margen bruto durante 2T20 del 29%, vs 10% en el 2T19.

Los gastos generales y de logística del trimestre totalizaron MXN \$50MM, lo que representa una disminución del 3% con referencia al 2T19. Esto incluye gastos de distribución y venta de tableros por MXN \$29MM, los cuales disminuyeron 4% vs 2T19 derivado de la baja en volumen de traslados (gastos logísticos). Por su parte, los gastos de administración representan un incremento del 49% vs 2T19 debido principalmente a una estructura organizacional más completa. Con esto, el resultado de operación de la compañía cerró con una pérdida de MXN \$(61)MM, antes de participación en subsidiarias, gastos financieros y de impuestos.

Durante el trimestre, se registraron gastos financieros de intereses y gastos bancarios netos por MXN \$(41)MM y un resultado cambiario a favor por MXN \$52MM. 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 \$(3)MM.

## **II. Análisis del Balance General**

### **Activos**

Al 30 de junio de 2020, los activos totales de la empresa sumaron MXN \$6,470MM, 5% mayor al cierre del trimestre anterior, reflejando un aumento del activo no circulante de MXN \$327MM principalmente por el incremento en activo biológico e impuestos sobre la renta diferidos. Adicionalmente, se tuvo una disminución del activo circulante por MXN -\$33MM en activos mantenidos para la venta y en cuentas de clientes.

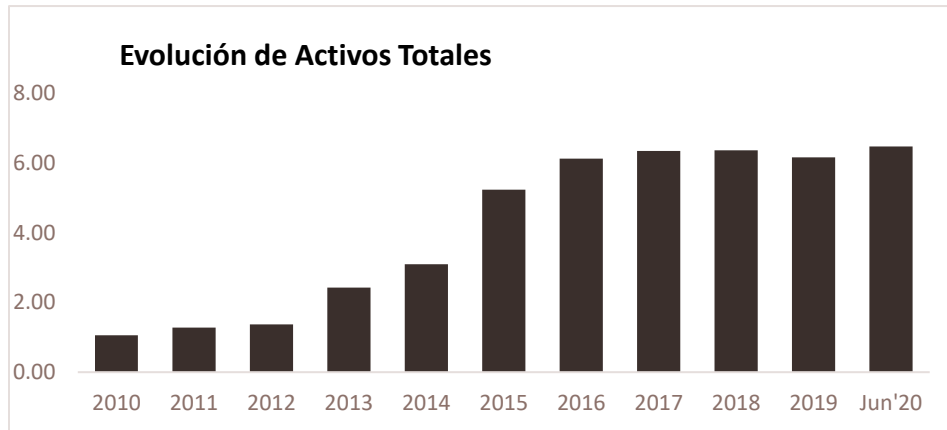
La cuenta de clientes cerró con MXN \$216MM, MXN \$20MM por debajo del 1T20. La cuenta de inventarios cerró con MXN \$346MM, lo que se traduce en un aumento de MXN \$14MM vs el saldo a marzo 2020.

Los inmuebles, maquinaria y equipo industrial totalizaron MXN \$2,804MM, presentando una reducción de MXN \$(27)MM con referencia al cierre de marzo 2020, relacionados con la depreciación registrada en este trimestre.

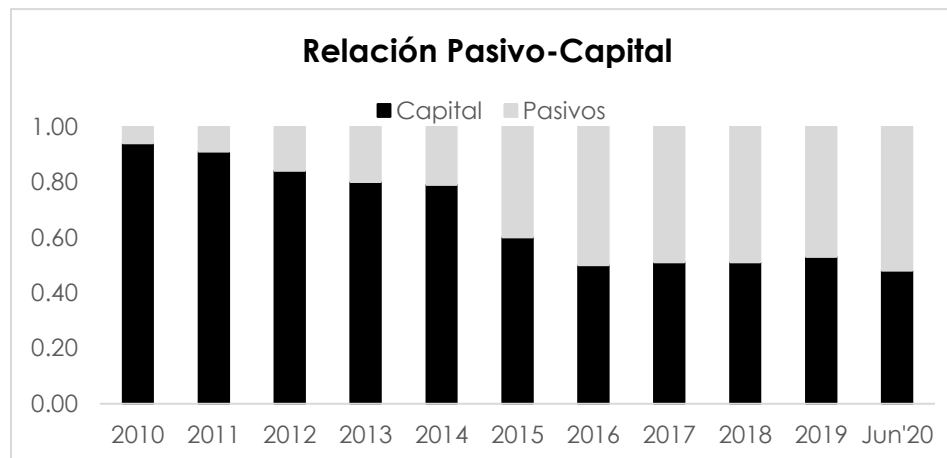
El valor de las plantaciones de Proteak (activo biológico) se modifica principalmente por cuatro factores: (i) gastos forestales capitalizables, (ii) tipo de cambio, (iii) revaluaciones que representan el crecimiento del activo biológico y (iv) salidas al costo de ventas de la madera. Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) cerraron con un

valor de MXN \$2,193MM, que representa un aumento de MXN \$332MM (+19%) en comparación al cierre del trimestre anterior.

Al 30 de junio de 2020 se han registrado: (i) MXN \$31MM en gastos forestales capitalizables netos, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes; (ii) MXN \$52MM derivado de variación cambiaria; (iii) MXN \$12MM por la revaluación (crecimiento) del activo biológico; y (iv) una disminución de MXN \$(13)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 16% con relación a marzo 2020. Los rubros de proveedores y acreedores cerraron MXN \$1MM por encima del cierre del 1T20. El incremento del pasivo circulante se debió principalmente al aumento en préstamos de corto plazo.

Los pasivos con costo reflejan una disminución de MXN -\$109MM vs marzo 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 \$3,112MM, MXN \$332MM mayor al cierre de marzo 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 1.08.

### **III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo**

El flujo de efectivo del periodo está en línea con la operación de la empresa. La posición de caja al cierre del 2T20 es de MXN \$224MM, lo cual representa un aumento de MXN \$19MM vs 1T20. A nivel flujo operativo en el 2T20 no se generó caja, debido al resultado de MXN -\$20 en EBITDA.

Por otro lado, la posición de caja refleja el impacto del servicio de deuda de los créditos que se tienen, en particular la disposición y pago de principal del crédito con Sabadell y el pago de intereses de los créditos que se tiene con Sabadell, IFC-Proparco y AKA.

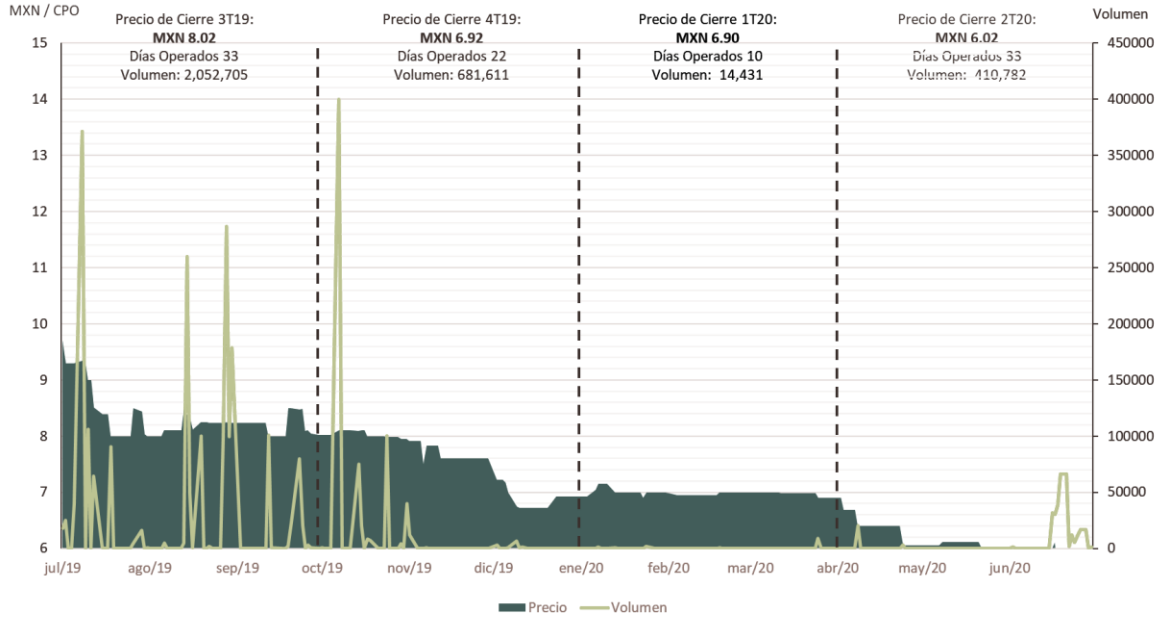
Se generó flujo neto de caja después de financiamiento por MXN \$43MM por la disposición de MXN \$64MM del crédito con Sabadell y el pago de intereses por MXN -\$21MM.

#### **Desarrollo ambiental y social**

- Se realizó una donación a la clínica IMSS No. 45 de Cárdenas, Tabasco, de los siguientes insumos médicos: guantes de látex, gorros y batas desechables, gel antibacterial, alcohol desnaturalizado, entre otros.
- Se inició el segundo proceso de verificación para la generación de bonos de carbono del proyecto Fresh Breeze, el cual concluirá al cierre del 3T20. Se estima generar más de 300,000 bonos, para los cuales se tiene ya una oferta de compra por parte de Natural Capital Partners por el volumen total.

#### **Evolución Bursátil**

Durante el segundo trimestre de 2020, el precio del CPO osciló entre los MXN \$5.5 y \$6.9 con un volumen de operación de 410,782 CPOs.



**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 segundo trimestre de 2020 en MXN MM.

MXN MM	2T20	2T19	VAR B/(W)	%	YTD20	YTD19	VAR B/(W)	%
<b>VENTAS DE TABLEROS</b>								
Ventas	202.7	271.4	(68.7)	(25)%	508.6	566.0	(57.5)	(10)%
Otros Ingresos	0.0	10.8	(10.8)	(100)%	3.3	14.8	(11.5)	(78)%
Revaluación de Inv. Biológico	0.0	0.0	0.0	n/a	0.0	0.0	0.0	n/a
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>202.7</b>	<b>282.2</b>	<b>(79.5)</b>	<b>(28)%</b>	<b>511.8</b>	<b>580.8</b>	<b>(69.0)</b>	<b>(12)%</b>
<b>VENTAS DE TECA</b>								
Ventas	33.2	64.4	(31.2)	(48)%	55.5	121.3	(65.8)	(54)%
Otros Ingresos	4.3	3.6	0.7	20%	6.0	3.0	3.0	101%
Revaluación de Inv. Biológico	11.8	13.9	(2.1)	(15)%	24.9	27.7	(2.8)	(10)%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>49.3</b>	<b>81.8</b>	<b>(32.6)</b>	<b>(40)%</b>	<b>86.5</b>	<b>152.0</b>	<b>(65.5)</b>	<b>(43)%</b>
<b>TOTAL</b>								
Ventas	235.9	335.8	(99.9)	(30)%	564.1	687.3	(123.2)	(18)%
Otros Ingresos	4.3	14.4	(10.1)	(70)%	9.3	17.8	(8.5)	(48)%
Revaluación de Inv. Biológico	11.8	13.9	(2.1)	(15)%	24.9	27.7	(2.8)	(10)%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>252.0</b>	<b>364.0</b>	<b>(112.0)</b>	<b>(31)%</b>	<b>598.3</b>	<b>732.8</b>	<b>(134.5)</b>	<b>(18)%</b>
Costo de Venta Directo	(226.5)	(292.7)	66.2	(23)%	(509.3)	(583.7)	74.4	(13)%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>25.5</b>	<b>71.3</b>	<b>(45.8)</b>	<b>(64)%</b>	<b>89.0</b>	<b>149.1</b>	<b>(60.2)</b>	<b>(40)%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>(9)%</b>	<b>n/a</b>	<b>15%</b>	<b>20%</b>	<b>(5)%</b>	<b>n/a</b>
<b>Gastos de Operación</b>								
Gastos de Distribución y Venta	(29.1)	(30.4)	1.3	(4.3)%	(60.9)	(57.5)	(3.4)	6.0%
Gastos de Admon. Generales	(57.7)	(45.9)	(11.8)	25.8%	(105.9)	(90.2)	(15.8)	17.5%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>(61.3)</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(56.4)</b>	<b>n/a</b>	<b>(77.9)</b>	<b>1.5</b>	<b>(79.3)</b>	<b>n/a</b>
<b>Margen de Operación</b>	<b>-24%</b>	<b>(1)%</b>	<b>(23)%</b>	<b>n/a</b>	<b>-13%</b>	<b>0%</b>	<b>(13)%</b>	<b>n/a</b>
Ingresos de participación en subsidiarias	7.9	1.7	6.2	356%	16.4	3.5	12.9	370%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>(53.4)</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(50.2)</b>	<b>n/a</b>	<b>(61.5)</b>	<b>5.0</b>	<b>(66.4)</b>	<b>n/a</b>
Resultado Integral de Financiamiento	10.9	(12.3)	23.2	n/a	(443.1)	(15.2)	(427.9)	n/a
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(42.5)</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(27.0)</b>	<b>n/a</b>	<b>(504.6)</b>	<b>(10.2)</b>	<b>(494.4)</b>	<b>n/a</b>
Impuestos a la Utilidad	39.4	(1.5)	40.9	n/a	39.4	(5.1)	44.4	n/a
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(17.1)</b>	<b>13.9</b>	<b>n/a</b>	<b>(465.2)</b>	<b>(15.3)</b>	<b>(449.9)</b>	<b>n/a</b>

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

Balance General				
	Jun'20	Dic'19 <sup>(1)</sup>	Δ Jun'20 vs Dic'19	%
Efectivo e Inversiones	224.3	274.0	(49.7)	(18)%
Clientes	216.3	206.3	10.0	5%
Otras Cuentas por Cobrar	63.3	58.9	4.5	8%
Inventarios	345.9	272.5	73.4	27%
Inventario Biológico CP	91.4	91.4	0.0	0%
Activos Disponibles Para Venta	19.9	60.6	(40.7)	(67)%
Pagos Anticipados	75.9	42.9	33.0	77%
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,037.0</b>	<b>1,006.6</b>	<b>30.4</b>	<b>3%</b>
Maquinaria y Equipo Industrial	2,803.6	2,857.3	(53.6)	(2)%
Activos Biológico LP	2,101.6	1,845.0	256.6	14%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	162.6	129.9	32.6	25%
Efectivo Restringido	54.7	12.3	42.4	346%
Inversión en Negocio Conjunto	229.4	211.9	17.5	8%
Otros	81.6	98.2	(16.6)	(17)%
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>5,433.4</b>	<b>5,154.5</b>	<b>278.9</b>	<b>5%</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>6,470.3</b>	<b>6,161.1</b>	<b>309.3</b>	<b>5%</b>
Proveedores	138.2	141.6	(3.4)	(2)%
Acreedores	98.3	101.9	(3.7)	(4)%
Otros Pasivos Circulantes	28.7	52.5	(23.8)	(45)%
Créditos a Corto Plazo	285.9	82.9	202.9	245%
Arrendamientos a Corto Plazo	20.4	26.0	(5.6)	(22)%
Impuestos por Pagar	1.7	2.0	(0.3)	(17)%
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>573.1</b>	<b>407.0</b>	<b>166.1</b>	<b>41%</b>
Créditos a Largo Plazo	2,051.9	1,783.0	268.9	15%
Arrendamientos a Largo Plazo	65.9	44.2	21.7	49%
Impuestos Diferidos	655.3	661.1	(5.8)	(1)%
Otros	11.8	11.0	0.9	8%
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>2,784.9</b>	<b>2,499.3</b>	<b>285.7</b>	<b>11%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>3,358.0</b>	<b>2,906.3</b>	<b>451.7</b>	<b>16%</b>
Capital Social	2,520.1	3,140.3	(620.1)	(20)%
Resultados Acumulados	(423.5)	(655.1)	231.6	(35)%
Efecto de Conversión	642.5	360.3	282.2	78%
Superávit por Revaluación	244.8	244.8	0.0	0%
Otras Reservas	30.9	25.2	5.7	23%
Participación no controladora	97.5	139.2	(41.8)	(30)%
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>3,112.3</b>	<b>3,254.8</b>	<b>(142.5)</b>	<b>(4)%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL TOTAL</b>	<b>6,470.3</b>	<b>6,161.1</b>	<b>309.3</b>	<b>5%</b>

(1) Cifras 2019 Dictaminadas

México D.F. a 28 de julio de 2020. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al segundo trimestre del 2020. Dicha información se presenta de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.