



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

2º SEMESTRE 2019

INFORMACIÓN FINANCIERA **CORRESPONDIENTE AL 2º SEMESTRE 2019**

Los resultados consolidados provisionales y demás magnitudes financieras del segundo semestre del 2019 se presentan de acuerdo a lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, y los de las sociedades individuales conforme a los principios contables y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, indicándose, a efectos informativos, la variación del perímetro de consolidación por la adquisición de la sociedad Clariana a mediados del ejercicio anterior y la absorción por ésta de su filial Boncompte-Sierra.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Las principales cifras de resultados se recogen en el siguiente cuadro, todas ellas expresadas en miles de euros.

<i>En miles de euros</i>	2019	2018	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	262.633	259.257	1,3%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	67.937	65.503	3,7%
Resultado de explotación	50.353	49.800	1,1%
Resultado antes de impuestos (BAI)	51.066	49.654	2,8%
Resultado después de impuestos (BDI)	39.218	37.277	5,2%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	56.802	52.981	7,2%

La cifra de negocios neta consolidada del ejercicio ha ascendido a 262,6 millones de euros, lo que supone un incremento de 3,4 millones de euros en relación a la del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha incrementado sus ventas a lo largo de este ejercicio en 4,2 millones de euros respecto al pasado año.

Por lo que respecta a las ventas en la línea de Productos Industriales, han experimentado una reducción de 5,7 millones de euros con respecto a las del mismo periodo del ejercicio precedente motivada por la parada por inversiones en la fábrica de Valencia y por una menor demanda de pastas especiales en alguna medida parcialmente compensada por los productos para packaging de Clariana y los papeles para la industria alimentaria.

¹ Resultado bruto de explotación más amortizaciones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones.

Las ventas en la línea de "Otros" han sido 4,9 millones de euros superiores al ejercicio anterior, habiendo sido la aportación de Clariana la impulsora del aumento de esta línea de negocio.

Las ventas de la Sociedad matriz en este ejercicio han alcanzado la cifra de 168,8 millones de euros, lo que representa una reducción del 1,8% en comparación con las del periodo anterior. Este decremento se explica básicamente por el paro con motivo de la inversión en la fábrica de Valencia.

El beneficio antes de impuestos consolidado ha alcanzado la cifra de 51,1 millones de euros, superando en 1,4 millones de euros el obtenido en el ejercicio anterior, lo que arroja un incremento del 2,8%. Dicho resultado incluye el efecto de la hiperinflación en la filial argentina, que ha tenido un impacto negativo en la cuenta de resultados de 0,4 millones de euros.

Todas las líneas de negocio se han visto favorecidas por unos mejores precios de las pastas y por la desfavorable evolución de los de las energías. Particularmente, la línea de la Industria del Tabaco ha visto ligeramente reducido su resultado respecto al ejercicio anterior por el mix de producto. La mejora experimentada en el resultado del Grupo viene soportada por la línea de Productos Industriales y en especial por el comportamiento de Terranova, cuyo resultado ha venido impulsado por unos mejores márgenes a lo largo del ejercicio en comparación con los del anterior y por la mejora de las operaciones. La línea de Otros ha mantenido el resultado en línea con el del ejercicio anterior.

El BDI ha tenido un resultado superior en un 5,2% al obtenido en el ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 39,2 millones de euros. La tasa fiscal efectiva para el periodo ha sido del 23,2%, menor a la del ejercicio anterior por el menor efecto de la hiperinflación y por la mayor deducción derivada de la reserva de capitalización.

En la Sociedad matriz, el resultado después de impuestos de este ejercicio ha sido de 30,3 millones de euros, en línea con el del ejercicio anterior, y un cash-flow un 1,5% superior respecto del mismo citado periodo.

BALANCE CONSOLIDADO

El balance consolidado se ha elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor.

Las principales cifras, expresadas en miles de euros, correspondientes al corriente ejercicio y las comparativas del ejercicio anterior, son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	31/12/19	31/12/18
Activos fijos netos ³	170.482	161.369
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁴	92.588	81.794
Otros Act./(Pas.) no corrientes netos	(1.885)	(3.076)
Capital empleado	261.185	240.087
Patrimonio neto	280.580	269.905
Posición financiera neta total ⁵	(19.395)	(29.818)

El importe de los activos fijos recoge las inversiones realizadas en el periodo y, en menor medida y entre otros, el efecto de la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 16) en relación al reconocimiento, valoración y presentación contable de los arrendamientos, que ha supuesto, en la partida de activos fijos a cierre de 2019, la incorporación de 1,1 millones de euros. La variación de las necesidades operativas de fondos viene explicada principalmente por el aumento de existencias, ya que las variaciones de las restantes partidas prácticamente se compensan entre ellas.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado, basada en la información elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales adoptadas, a cierre de ejercicio y comparada con la del mismo periodo anterior, se explica a través de los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	31/12/19	31/12/18
Deudas con entidades crédito L.P.	(54.489)	(66.145)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(15.879)	(8.740)
Efectivo y otros activos finan. corrientes	44.313	53.282
Activos financieros no corrientes	45.450	51.421
Posición financiera neta total⁵	19.395	29.818
Patrimonio neto	280.580	269.905
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

³ Inmovilizado intangible e inmovilizado material netos.

⁴ Existencias más deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos corrientes, menos provisiones corrientes, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes.

⁵ Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.

El cash flow neto consolidado después de impuestos ha alcanzado los 56,8 millones de euros, superando en 3,8 millones de euros el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El cash flow neto de la Sociedad matriz se ha situado en 39,0 millones de euros, un 1,5% superior al obtenido en el mismo período de 2018.

La posición financiera a cierre de ejercicio presenta una deuda negativa neta de 19,4 millones de euros. Las principales aplicaciones de los fondos generados y de la variación de la posición financiera neta han sido la inversión en activos fijos, por un valor superior a los 24 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera, por un importe de algo más de 11 millones de euros, los pagos en concepto de dividendos por más de 13 millones de euros y la financiación del circulante.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad matriz durante 2019 queda recogida en las siguientes cifras:

Días de contratación	255 días
Nº valores contratados	4.522.721
Efectivo contratado	71.931 miles de euros
Cotización máxima	17,68 euros/ acción
Cotización mínima	14,82 euros/ acción
Cotización media	15,91 euros/ acción
Cotización última	16,40 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad matriz, durante el ejercicio 2019 y haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de acciones propias, otorgada por las Juntas Generales de Accionistas de 22 de Junio de 2016 y de 20 de Junio de 2018, ha adquirido en bolsa 696.817 acciones, siendo el número total de acciones en autocartera a cierre de ejercicio de 1.297.010 acciones.

Con fecha 16 de enero del actual la Sociedad, siguiendo las recomendaciones de la CNMV, le ha comunicado mediante hecho relevante la intención de llevar a cabo un Programa de recompra de acciones que enmarque su operativa de autocartera por máximo de 620.000 acciones y un importe de 11 millones de euros a realizar en el plazo de 12 meses.

El Plan de Opciones sobre acciones 2016 actualmente en vigor, no ha experimentado variaciones en el periodo.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2019, ni a la Sociedad matriz ni a las empresas que componen su Grupo les consta que se hayan realizado operaciones con sus accionistas significativos o con las partes a ellos vinculadas que deban ser informadas conforme a lo establecido en la OEHA 3050/2004, de 15 de septiembre.

Durante dicho periodo tampoco se han realizado operaciones relevantes de la Sociedad matriz y del resto de sociedades del Grupo con sus administradores o directivos o con las partes a ellos vinculadas que deban ser informadas de acuerdo a lo establecido en el apartado 1.a) artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con excepción de los dividendos pagados y las remuneraciones percibidas por razón de sus cargos.

Con excepción de los dividendos satisfechos no se han producido operaciones significativas entre las sociedades del Grupo diferentes a aquellas que: i) formando parte del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones, han sido eliminados en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados; ii) perteneciendo al giro o tráfico ordinario de la Compañía, han sido efectuadas en condiciones normales de mercado y han sido de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Durante el ejercicio 2019, el Grupo, en línea con ejercicios anteriores, ha seguido orientando sus actuaciones a la preservación del medio ambiente y el uso responsable de los recursos naturales, destinando las inversiones en esta área al ahorro y optimización del consumo de energía y de agua junto a la reducción de la generación de residuos, favoreciendo el desarrollo de la economía circular de sus procesos productivos.

El importe de los recursos financieros destinados a estas actividades ha alcanzado en este ejercicio los 12,9 millones de euros.

ACTIVIDADES DE I+D+i

El Grupo ha destinado recursos por importe de 3,6 millones de euros a actividades de I+D+i en 2019. Se ha mantenido el enfoque de las actividades principalmente en las líneas de investigación orientadas a la obtención de nuevos productos y a la innovación de los procesos productivos.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

La plantilla media del Grupo ha alcanzado la cifra de 904 personas, ligeramente por encima de la del ejercicio anterior.

A lo largo de este periodo, se han destinado 1.762 mil euros a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales y 151 mil euros a diversas acciones formativas.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES PRINCIPALES

El ámbito internacional en el que opera la Sociedad matriz y la mayor parte de las sociedades del Grupo hace que se encuentren expuestas al riesgo del tipo de cambio de su divisa funcional. Los efectos de las fluctuaciones de las divisas provenientes de sus operaciones comerciales se ven en alguna medida

amortiguados por los flujos monetarios de salida generados por las importaciones. Adicionalmente, dado que en términos agregados el Grupo es exportador neto, mitiga los riesgos de fluctuación mediante la contratación de instrumentos financieros de cobertura.

Una circunstancia a tener en cuenta es que la economía argentina pasó a ser considerada como hiperinflacionaria desde el pasado 1 de julio de 2018, al cumplirse la referencia cuantitativa establecida por la NIC 29 relativa a que la inflación acumulada en los tres últimos años supere el 100%. Esta circunstancia tuvo un impacto en los resultados del ejercicio anterior y se ha prolongado durante todo el ejercicio 2019, creando incertidumbre de cara a los futuros ejercicios.

Al mismo tiempo, la actividad del Grupo se desarrolla en mercados muy diversos que le exponen a riesgos con origen en el crédito comercial. Para su control y minimización, el Grupo tiene establecida y observa una estricta política interna de crédito y, adicionalmente, protege sus deudas con contratos de seguros de crédito.

El Grupo, por ser demandante de fuentes energéticas, principalmente de electricidad y gas, se encuentra afectado por la volatilidad de los precios de estos productos. Para su reducción, el Grupo destina una parte significativa de sus inversiones a tecnologías encaminadas a mejorar los rendimientos productivos y a reducir el consumo energético, además de procurar una gestión eficaz de dichos recursos.

La Sociedad matriz y la mayoría de sus filiales presentan una sólida estructura de balance que las dota de fortaleza y capacidad de financiación de futuras operaciones. Cuando se considera que existe evidencia objetiva de la conveniencia de ajustar el valor de un activo financiero, se efectúa la corrección valorativa en base a las estimaciones y juicios que se desprenden de la información de elaboración propia y de la elaborada por terceros independientes.

El continuo esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación, esencial en un mercado global y competitivo, permite al Grupo disponer de una tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, para mantener e incrementar la productividad y la producción de su gama de productos así como para obtener otros nuevos que puedan satisfacer las más altas exigencias de calidad, posibilitando que ésta sea consistente, y para sentar las bases de las crecientes necesidades futuras.

La Sociedad matriz y el Grupo mantienen litigios y contenciosos en el transcurso normal de los negocios. En el periodo no se han producido otros cambios significativos desde la última información publicada que la interposición de recurso contencioso-administrativo contra el acuerdo de liquidación de la Inspección Fiscal en relación al Impuesto de Sociedades. Los Administradores, de acuerdo con sus asesores, siguen manteniendo que, de conformidad con la normativa contable vigente, la Sociedad matriz no debe registrar importe alguno en sus Cuentas Anuales consolidadas adicionales a la noticia de los nuevos acontecimientos.

HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información semestral de la Sociedad matriz o del Grupo consolidado que deban destacarse por su trascendencia significativa que no hayan sido informados en el presente informe.

PERSPECTIVAS

El Grupo, que ha logrado alcanzar los objetivos previstos en el ejercicio 2019, estima que la trayectoria en 2020 seguirá siendo de crecimiento en los resultados consecuencia de las inversiones realizadas, aunque podría venir influenciada por la evolución de las condiciones económicas globales. Esta previsión esperada incorpora la menor utilización en algún centro de la capacidad productiva a causa de la realización de inversiones y de la demanda.

Los últimos acontecimientos relacionados con el problema sanitario derivado de la potencial pandemia por el coronavirus (Covid-19) presentan unos riesgos nuevos difíciles de valorar por el momento.



miquel y costas & miquel, s.a.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INTERMEDIOS**

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Conforme a las Instrucciones para la cumplimentación del modelo general del Informe financiero semestral de la C.N.M.V en relación a las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios del capítulo V y al apartado 16 de la NIC 34 en vigor, se describen seguidamente los sucesos y transacciones, atendiendo al principio de importancia relativa, producidos desde la fecha del último informe anual, que resultan relevantes para comprender los cambios en la situación financiera, el rendimiento de la empresa o los cambios significativos en las cantidades y la comparabilidad con los estados financieros anuales.

1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en el Segundo Semestre del 2019, que han sido revisados y aprobados por los Administradores, se han obtenido a partir de los registros contables de la Sociedad matriz y de sus sociedades dependientes y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en Norma Internacional de Contabilidad nº 34 (NIC 34) "Información Financiera Intermedia", y con los principios contenidos en las normas contables en particular con la NIIF 16 en vigor desde el primero de enero de este ejercicio 2019 y en las NIIF 9 y NIIF 15 en vigor desde el uno de enero de 2018.

Los importes contenidos en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados están expresados, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Las políticas, principios y métodos contables utilizados por la Dirección del Grupo en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados e incluidos en este Informe Financiero Semestral no difieren significativamente de los utilizados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, con la excepción de la mencionada aplicación de la NIIF 16. No obstante, el presente Informe Financiero Semestral no incluye la información y el desglose exigidos en las Cuentas Anuales Consolidadas, motivo por el cual deberán ser leídos en las citadas Cuentas.

2. ESTACIONALIDAD

Las actividades llevadas a cabo por la Sociedad matriz y sus sociedades dependientes no tienen carácter estacional ni existen ciclos dentro del ejercicio económico anual que afecten significativamente al patrimonio, resultado y situación financiera de la Sociedad matriz y sus sociedades dependientes.

3. PARTIDAS NO USUALES

Durante el ejercicio 2019 no han existido partidas no usuales que afecten significativamente a los activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo del Grupo, aunque cabe resaltar que algunas partidas siguen encontrándose afectadas, como en el ejercicio anterior, por el tratamiento de Argentina como economía hiperinflacionaria y consiguiente aplicación de la NIC 29, que ha supuesto que con una inflación del 53,8% en el año 2019, el resultado antes de impuestos en pesos antes del tratamiento indicado haya sido de 52,5 millones de pesos (0,8 millones de euros) y en cambio, tras su aplicación el resultado sea de 28,1 millones de pesos (0,4 millones de euros).

En particular:

- No se ha realizado ningún ajuste valorativo significativo de las existencias hasta su valor neto realizable.
- No se han producido otras adquisiciones ni disposiciones significativas de elementos de propiedades, planta y equipo, además de la inversión de reforma de la máquina de Valencia.
- Los pagos derivados de litigios solo han sido realizados en forma de consignaciones en garantía.
- No se han realizado correcciones significativas de errores de periodos anteriores.

Con fecha 25 de julio de 2018 el Grupo adquirió la totalidad de las acciones de la compañía española Clariana y su filial Boncompte-Sierra, fabricante líder de papeles de color en España. La operación se realizó a través de su sociedad matriz Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de su filial Sociedad Anónima Payá Miralles. Consecuentemente el ejercicio 2019 incluye por primera vez un ejercicio completo de esta sociedad. Adicionalmente durante el presente ejercicio, con el objetivo de simplificar la estructura del Grupo, se ha procedido a realizar la fusión por absorción de Boncompte-Sierra por parte de Clariana.

La aplicación en este ejercicio de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 16) en relación al reconocimiento, valoración y presentación contable de los arrendamientos, ha supuesto a inicio de ejercicio un reconocimiento en la partida de activos fijos por valor de 1,6 millones de euros.

En relación a la filial del Grupo ubicada en Argentina, como ya ha sido indicado, han sido realizados los ajustes correspondientes por inflación en la información financiera, consecuencia de la consideración de la economía argentina como hiperinflacionaria por segundo ejercicio consecutivo.

Se ha procedido a una reclasificación en el Estado de Flujos de Efectivo explicitando los dividendos percibidos por la Sociedad matriz.

4. ESTIMACIONES CONTABLES

No se han llevado a cabo cambios con efectos significativos en las estimaciones contables de partidas de periodos contables intermedios anteriores dentro del mismo periodo contable ni en las estimaciones de los importes presentados para periodos contables anteriores.

5. EMISIONES, RECOMPRA Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA O DEL CAPITAL DE LA EMPRESA.

En el año 2019 la Sociedad, haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas de 22 de Junio de 2016 y la de 20 de Junio de 2018, ha adquirido en bolsa 696.817 acciones, siendo el número total de acciones a cierre de ejercicio 1.297.010 acciones. Por su parte el Plan de Opciones sobre acciones 2016 actualmente en vigor, se encuentra en periodo de consolidación.

6. DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados en el año 2019 han sido un total de 13,4 millones euros, lo que supone un DPA nominal de 0,43 euros por acción, y un DPA efectivo, acrecido por la atribución de los derechos de las acciones en autocartera en aplicación de lo dispuesto en el Artículo 148 de la LSC, de 0,44 euros por acción.

7. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Los criterios de identificación de los segmentos de explotación están basados en la información de gestión elaborada para la toma de decisiones que, a su vez, está basada en la estructura organizativa del Grupo. Dicha estructura organizativa consiste en tres líneas de negocio desde las que se establecen las políticas generales y que son las siguientes:

- Industria del tabaco
- Productos industriales
- Otros

No se han producido otros cambios en este criterio de identificación salvo la incorporación a ejercicio completo de las magnitudes de Clariana, por lo que la información financiera por segmentos de explotación presentada para el año 2019 es comparable, teniendo en cuenta la circunstancia indicada, a estos efectos con la del año 2018.

8. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

En relación al apartado IV-13 del Informe Financiero Semestral, se hace constar que las remuneraciones de los Consejeros (casillas 2310 a 2320) y las de los Directivos (casilla 2325), incorporan además de los importes pagados los de las retribuciones devengadas en el ejercicio.

9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO CONTABLE INTERMEDIO

No se tiene conocimiento de hechos posteriores adicionales significativos a la fecha de emisión del presente Informe Semestral.

No se han producido hechos posteriores adicionales significativos a la fecha de emisión del presente Informe.

10. VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

La sociedad Clariana, S.A. adquirida a mediados de 2018, se ha integrado en 2019 como primer ejercicio completo. En fecha 30 de julio de 2019 se procedió por parte de ésta a la absorción de su filial Boncompte-Sierra S.L.U. con efectos primero de enero de 2019.

No han tenido lugar otros cambios en el perímetro del Grupo.

11. CAMBIOS EN ACTIVOS O PASIVOS DE CARÁCTER CONTINGENTE

No se han producido cambios en los activos o pasivos de carácter contingente que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio, resultado o la situación financiera del Grupo que no hayan sido recogidos en los estados financieros intermedios.

12. USO DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (MARs).

La Sociedad ha procedido en cumplimiento a las directrices del ESMA sobre las MARs (ESMA/2015/1415es de octubre 2015) a:

- Revelar las definiciones de cada MAR.
- Facilitar información comparativa para cada MAR presentada, manteniendo la coherencia de las definiciones y cálculos de las MARs a lo largo del tiempo.

El desglose de todas las MAR incluyendo su denominación, definición y uso es el siguiente:

DENOMINACIÓN	DEFINICION	USO
Activos fijos netos	Inmovilizado Material neto Inmovilizado Intangible neto	Información sobre la posición de estos activos incluyendo las inversiones realizadas
NOF	Existencias (+) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (+) Otros activos corrientes (+) (Provisiones corrientes) (-) (Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar) (-) Otros pasivos corrientes (-)	Para analizar la necesidad de fondos operativos de la actividad corriente
Otros Activos/(Pasivos) No Corrientes Netos	Activos por impuestos diferidos (+) Otros activos no corrientes (+) (Otros pasivos no corrientes) (-) (Pasivos por impuestos diferidos) (-)	Resultado de la compensación de las partidas corrientes de balance que complementan el capital empleado
Recursos Propios	Se entiende por tales el Patrimonio Neto	Información para explicar la financiación del capital empleado
Posición financiera neta total	Endeudamiento financiero L.P (+) Endeudamiento financiero C.P (+) Efectivo e inversiones financieras (-) Inversiones financieras L.P (-)	Determinación de la posición financiera neta del Grupo
EBITDA	Beneficio/(Pérdida) de explotación (+) Dotación a la amortización (+)	Para analizar la capacidad de la empresa para generar beneficio considerando únicamente su actividad productiva.
CFDI	Beneficio/(pérdida) después de impuestos (+) Dotación a la amortización (+)	Para conocer la capacidad operativa de la empresa para generar liquidez.