

# **Corporación Alimentaria Peñasanta, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los accionistas de Corporación Alimentaria Peñasanta, S.A.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Alimentaria Peñasanta, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a) de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Recuperación de los activos por impuesto diferido*

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene registrado un importe de 18.963 miles de euros de activos por impuesto diferido, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en ejercicios futuros (nota 20 de la memoria adjunta).

La recuperación de estos activos por impuesto diferido es analizada por la Sociedad mediante la estimación de las bases imponibles futuras. Para la determinación de la estimación de resultados futuros que justifican esta recuperación se parte del resultado proyectado correspondiente al grupo fiscal para los próximos ejercicios, bajo la consideración de la obtención de beneficios futuros de forma sostenida, considerando las posibilidades de planificación que permite la legislación fiscal aplicable (nota 21.e) de la memoria adjunta).

En consecuencia, la conclusión sobre la recuperación de los activos por impuesto diferido que se muestran en las cuentas anuales adjuntas, está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad, tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motivan que este aspecto sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

A partir de los planes de negocio elaborados por la Dirección de la Sociedad, hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, contrastándolas con resultados históricos.

Por otra parte, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por la Sociedad para la estimación de las posibilidades de utilización y recuperación de los activos por impuesto diferido en los ejercicios siguientes.

Como parte de este análisis, con la colaboración de nuestros especialistas en el área de impuestos, hemos revisado los ajustes fiscales considerados para la estimación de las bases imponibles, la normativa fiscal aplicable, así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales aplicables a la Sociedad.

Asimismo, con la colaboración de nuestros especialistas en el área de impuestos, hemos analizado la estimación realizada por la Sociedad del resultado esperado de los procedimientos fiscales en curso más significativos, y hemos obteniendo una carta de confirmación de sus asesores fiscales para contrastar la evaluación del resultado esperado de dichos procedimientos.

Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por la Sociedad, así como las conclusiones alcanzadas, resultan coherentes con la situación actual y con las expectativas de resultados futuros de la Sociedad.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Reconocimiento de descuentos y operaciones comerciales*

La Sociedad tiene acordados con sus clientes descuentos comerciales y de otro tipo dentro del marco del desarrollo comercial de su actividad. Se trata de una práctica habitual en el sector en el que opera la Sociedad, y existen múltiples tipologías de acuerdos comerciales con los clientes, que están sujetos al cumplimiento de determinados términos comerciales y que están soportados por contratos de diferente validez (a largo plazo, temporales, etc.).

Consideramos que el cálculo de estos acuerdos requiere un alto grado de estimación contable, y puede llegar a ser complejo en relación a la exactitud y totalidad de las condiciones registradas por la Sociedad, así como la valoración de los cálculos de estas condiciones y el correcto registro en función del periodo al que hacen referencia, y la dotación de las oportunas provisiones al cierre del ejercicio (nota 19 de la memoria adjunta).

Este hecho, junto con la relevancia de los importes y epígrafes de las cuentas anuales involucrados, motivan que este aspecto sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido el entendimiento del proceso, así como la obtención de evidencia de auditoría mediante pruebas de la operativa de los controles establecidos por la Dirección.

En concreto, nos hemos focalizado en la existencia de acuerdos comerciales, obteniendo evidencia del devengo de los mismos durante el ejercicio 2018. Comprobando, asimismo, que las provisiones han sido correctamente registradas, así como que los impactos de las condiciones comerciales han sido registrados en el periodo correcto.

Las pruebas sustantivas realizadas han consistido en la revisión de una muestra de descuentos y promociones, verificando con documentación soporte la evidencia de la realización de los descuentos y las promociones seleccionadas, así como su compensación si se ha realizado con anterioridad al 31 de diciembre de 2018.

También re-ejecutamos los cálculos del descuento, para determinar la exactitud de los importes reconocidos.

Como resultado de nuestros procedimientos no se observaron excepciones o incorrecciones materiales.

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe de gestión consolidado de Grupo Corporación Alimentaria Peñasanta del que la Sociedad es la Sociedad dominante, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos. Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

José M Solé Farré (05565)

26 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 09/19/00010

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

# **CORPORACIÓN ALIMENTARIA PEÑASANTA, S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018  
e Informe de Gestión del ejercicio 2018

Handwritten signature and initials in blue ink, consisting of a stylized signature followed by the letters 'BU'.



Nota

- Balance
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de ingresos y gastos reconocidos
- Estado total de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria de las cuentas anuales
- 1 Información general
- 2 Bases de presentación
- 3 Criterios contables
  - 3.1 Inmovilizado intangible
  - 3.2 Inmovilizado material
  - 3.3 Inversiones inmobiliarias
  - 3.4 Costes por intereses
  - 3.5 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros
  - 3.6 Activos financieros
  - 3.7 Existencias
  - 3.8 Efectivo y equivalentes al efectivo
  - 3.9 Patrimonio neto
  - 3.10 Pasivos financieros
  - 3.11 Subvenciones recibidas
  - 3.12 Impuestos corrientes y diferidos
  - 3.13 Prestaciones a los empleados
  - 3.14 Provisiones y pasivos contingentes
  - 3.15 Reconocimiento de ingresos
  - 3.16 Arrendamientos
  - 3.17 Transacciones en moneda extranjera
  - 3.18 Transacciones entre partes vinculadas
  - 3.19 Medio ambiente
- 4 Gestión del riesgo financiero
  - 4.1 Factores de riesgo financiero
  - 4.2 Estimación del valor razonable
- 5 Inmovilizado intangible
- 6 Inmovilizado material
- 7 Inversiones inmobiliarias
- 8 Análisis de instrumentos financieros
  - 8.1 Análisis por categorías
  - 8.2 Análisis por vencimientos
- 9 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- 10 Inversiones financieras
- 11 Préstamos y partidas a cobrar
- 12 Existencias
- 13 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- 14 Capital y prima de emisión
- 15 Reservas y resultados de ejercicios anteriores
- 16 Resultado del ejercicio
- 17 Subvenciones, donaciones y legados recibidos
- 18 Débitos y partidas a pagar
- 19 Provisiones
- 20 Impuestos diferidos
- 21 Ingresos y gastos
- 22 Resultado financiero
- 23 Flujos de efectivo de las actividades de explotación
- 24 Flujos de efectivo de las actividades de inversión
- 25 Flujos de efectivo de las actividades de financiación
- 26 Contingencias
- 27 Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección
- 28 Otras operaciones con partes vinculadas
- 29 Información sobre medio ambiente
- 30 Derechos de emisión de gases de efecto invernadero
- 31 Hechos posteriores al cierre
- 32 Honorarios de auditores de cuentas





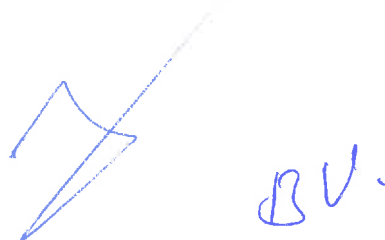
Balance al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>156.860</b>	<b>156.901</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>1.029</b>	<b>1.352</b>
Gastos de investigación y desarrollo		254	373
Patentes, licencias, marcas y similares		72	1
Fondo de comercio		-	475
Aplicaciones informáticas		703	503
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>98.152</b>	<b>91.977</b>
Terrenos y construcciones		45.206	46.047
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		40.085	41.762
Inmovilizado en curso		12.861	4.168
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>7</b>	<b>1.447</b>	<b>3.947</b>
Terrenos		1.105	2.572
Construcciones		342	1.375
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>34.116</b>	<b>33.895</b>
Instrumentos de patrimonio		34.116	33.895
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8-10</b>	<b>3.153</b>	<b>3.463</b>
Otros activos financieros		3.153	3.463
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>20</b>	<b>18.963</b>	<b>22.267</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>215.118</b>	<b>203.709</b>
<b>Existencias</b>	<b>12</b>	<b>46.141</b>	<b>46.241</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>8-11</b>	<b>112.328</b>	<b>108.235</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		96.561	87.630
Clientes, empresas del grupo y asociadas	28	4.238	10.237
Deudores, empresas del grupo y asociadas	28	438	587
Deudores varios		1.105	1.218
Otros créditos con las Administraciones Públicas		9.986	8.563
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8-11-28</b>	<b>11.806</b>	<b>1.483</b>
Créditos a empresas		11.806	1.483
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>8-10</b>	<b>29.478</b>	<b>35.629</b>
Instrumentos de patrimonio		18.777	20.522
Otros activos financieros		10.701	15.107
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>2.238</b>	<b>1.114</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>13</b>	<b>13.127</b>	<b>11.007</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>371.978</b>	<b>360.610</b>



Balance al 31 de diciembre de 2018  
 (Expresado en miles de euros)

<b><u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>Al 31 de diciembre</u></b>	
		<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>209.918</b>	<b>194.530</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>207.487</b>	<b>192.569</b>
Capital	14	92.317	92.317
Prima de emisión	14	7.938	7.938
Reservas	15	85.168	77.988
Acciones y participaciones en patrimonio propias	14	(35)	(35)
Resultado del ejercicio	16	22.099	14.361
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>17</b>	<b>2.431</b>	<b>1.961</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>17.411</b>	<b>23.649</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>19</b>	<b>7.012</b>	<b>7.412</b>
Provisiones por reestructuración		1.319	1.719
Otras provisiones		5.693	5.693
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>8-18</b>	<b>9.367</b>	<b>15.348</b>
Deudas con entidades de crédito		8.473	14.122
Acreedores por arrendamiento financiero		82	265
Otros pasivos financieros		812	961
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>19</b>	<b>1.032</b>	<b>889</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>144.649</b>	<b>142.431</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>19</b>	<b>15.475</b>	<b>12.201</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>8-18</b>	<b>6.842</b>	<b>8.386</b>
Deudas con entidades de crédito		5.670	5.670
Acreedores por arrendamiento financiero		183	179
Otros pasivos financieros		989	2.537
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8-18-28</b>	<b>21.001</b>	<b>19.936</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>8-18</b>	<b>99.601</b>	<b>100.472</b>
Proveedores		63.968	60.857
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	28	25.655	29.977
Acreedores varios		249	390
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		7.748	6.862
Otras deudas con las Administraciones Públicas		1.981	2.386
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1.730</b>	<b>1.436</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>371.978</b>	<b>360.610</b>



Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en miles de euros)

	Nota	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
		2018	2017
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>21</b>	<b>724.071</b>	<b>713.690</b>
Ventas		715.455	705.371
Prestaciones de servicios		8.616	8.319
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>12</b>	<b>1.788</b>	<b>(7.255)</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>21</b>	<b>(473.470)</b>	<b>(474.864)</b>
Consumo de mercaderías		(76.853)	(79.390)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(396.862)	(395.541)
Trabajos realizados por otras empresas		(41)	(18)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		286	85
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>6.227</b>	<b>5.968</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		6.046	5.829
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		181	139
<b>Gastos de personal</b>	<b>21</b>	<b>(50.633)</b>	<b>(46.639)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(38.009)	(34.570)
Cargas sociales		(12.624)	(12.069)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(165.659)</b>	<b>(158.445)</b>
Servicios exteriores		(162.606)	(155.642)
Tributos		(2.428)	(2.365)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	11	(150)	(20)
Otros gastos de gestión corriente		(475)	(418)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>5,6,7,21</b>	<b>(12.032)</b>	<b>(12.783)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>17</b>	<b>659</b>	<b>844</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>22</b>	<b>198</b>	<b>(1.057)</b>
Deterioros y pérdidas		(89)	(1.101)
Resultados por enajenaciones y otras		287	44
<b>Otros resultados</b>		<b>(1.122)</b>	<b>(3.468)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>30.027</b>	<b>15.991</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>22</b>	<b>788</b>	<b>625</b>
<b>Gastos financieros</b>		<b>(1.883)</b>	<b>(617)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>-</b>	<b>2.281</b>
Resultados por enajenaciones y otras		-	2.281
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>22</b>	<b>(1.095)</b>	<b>2.289</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>28.932</b>	<b>18.280</b>
Impuestos sobre beneficios	21	(6.833)	(3.919)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>16</b>	<b>22.099</b>	<b>14.361</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en miles de euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Nota	Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2018	2017
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>22.099</b>	<b>14.361</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	954	722
Ingresos a distribuir por derechos emisión de gases de efecto invernadero	17	154	139
Otras regularizaciones	17	249	77
Efecto impositivo por resto de ingresos y gastos	20	(277)	(215)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		<b>1.080</b>	<b>723</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	(659)	(844)
Ingresos a distribuir por derechos emisión de gases de efecto invernadero	17-30	(154)	(139)
Efecto impositivo	20	203	246
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(610)</b>	<b>(737)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>22.569</b>	<b>14.347</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital (Nota 14)	Prima de emisión (Nota 14)	Reservas (Nota 15)	(Acciones y participaciones en patrimonio propias) (Nota 14)	Resultado del Ejercicio (Nota 16)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 17)	TOTAL
<b>SALDO, FINAL AÑO 2016</b>	<b>92.317</b>	<b>7.938</b>	<b>71.463</b>	<b>(35)</b>	<b>13.050</b>	<b>1.975</b>	<b>186.708</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	14.361	(14)	14.347
Operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	(6.525)	-	(6.525)
Distribución dividendos	-	-	6.525	-	(6.525)	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL AÑO 2017</b>	<b>92.317</b>	<b>7.938</b>	<b>77.988</b>	<b>(35)</b>	<b>14.361</b>	<b>1.961</b>	<b>194.530</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	22.099	470	22.569
Operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	(7.181)	-	(7.181)
Distribución dividendos	-	-	7.180	-	(7.180)	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL AÑO 2018</b>	<b>92.317</b>	<b>7.938</b>	<b>85.168</b>	<b>(35)</b>	<b>22.099</b>	<b>2.431</b>	<b>209.918</b>

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual  
 terminado el 31 de diciembre de 2018  
 (Expresado en miles de euros)

	Nota	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
		2018	2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>23</b>	<b>40.245</b>	<b>32.101</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		28.932	18.280
Ajustes del resultado		12.254	10.503
Cambios en el capital corriente		5.136	7.654
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(6.077)	(4.336)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>24</b>	<b>(24.517)</b>	<b>(11.513)</b>
Pagos por inversiones		(29.874)	(14.806)
Cobros por desinversiones		5.357	3.293
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>25</b>	<b>(13.608)</b>	<b>(17.652)</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		887	(2.254)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(7.314)	(8.873)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(7.181)	(6.525)
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>2.120</b>	<b>2.936</b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		11.007	8.071
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		13.127	11.007



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

**1. Información general**

Corporación Alimentaria Peñasanta, S.A. (antes Lácteos Gijón, S.A.), en adelante CAPSA, sociedad dominante del Grupo Corporación Alimentaria Peñasanta, fue constituida el 23 de mayo de 1984 bajo la denominación de Distribuidora Murciana de Lácteos, S.L. Constituye básicamente su objeto social la fabricación y la comercialización de productos lácteos. Asimismo, la Sociedad presta servicios de suministro de energía termoeléctrica. En el ejercicio 1997 se procedió a la fusión por absorción de Celbasa Ato, S.A. (ATO) y Lacto Agrícola Rodríguez, S.A. (LARSA). En el transcurso del ejercicio 2001 se procedió a la fusión por absorción de las sociedades Yogures Andaluces, S.A. (YOGAN) y Sociedad de Asesoramiento Técnico, S.L. Los datos referentes a dichas operaciones se muestran en las respectivas cuentas anuales de los ejercicios 1997 y 2001. En el ejercicio 2004 se procedió a la fusión por absorción de las sociedades Capsa Técnica, S.A., C.R.L.C., S.A., Sociedad de Ventas CLAS, S.L., Sociedad de Ventas ATO, S.L., Sociedad de Ventas Larsa, S.L. y Vallisoletana de Alimentación, S.A. Los datos referentes a esta operación se muestran en las cuentas anuales del ejercicio 2004. Asimismo, en el ejercicio 2006 se procedió a la fusión por absorción de las sociedades Sociedad Agrofinanciera, S.A., Vega de Oro, S.A. y Central Lechera de Pontevedra, S.A. Los datos referentes a esta última operación se muestran en las cuentas anuales del ejercicio 2006. En el ejercicio 2013 se procedió a la fusión por absorción de las sociedades Lácteos Zarzalejo, S.L.U. e Innova Food Ingredients I.F.I., S.A.U. Los datos referentes a esta última operación se muestran en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

El Grupo está controlado por Central Lechera Asturiana, SAT, constituida el 15 de junio de 1982, que posee el 81,53%.

**2. Bases de presentación**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, y las incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010 y Real Decreto 602/2016, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en esta memoria se muestran en miles de euros.

Estas cuentas anuales se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, considerando los Administradores que las mismas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados, descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

d) Cambios en criterios contables

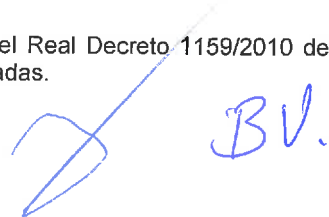
Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

e) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

f) Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1159/2010 del 17 de septiembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.



## Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Corporación Alimentaria Peñasanta han sido formuladas el 29 de marzo de 2019 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Asturias.

### g) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales requiere que la Dirección realice estimaciones y supuestos que pueden afectar a las políticas contables adoptadas y al importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables bajo los hechos y circunstancias considerados a la fecha de balance, el resultado de los cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de otra manera de forma inmediata. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente de la estimada.

Las estimaciones contables son consideradas si su naturaleza, supuestos e impacto sobre la posición financiera o el rendimiento operativo son significativos. Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad.

#### Inversiones en instrumentos de patrimonio

Las posibles correcciones valorativas se realizan en base a su valor recuperable, que salvo mejor evidencia se estima tomando en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

#### Impuesto sobre Sociedades y activos por impuestos diferidos

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos.

#### Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, la probabilidad de ocurrencia de las contingencias, así como el importe del pasivo a liquidar a futuro.

#### Valor razonable de instrumentos financieros no cotizados

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros (activos y pasivos financieros), que no se negocian en un mercado activo, a través de estimaciones basadas en la selección de métodos e hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance.

#### Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su inmovilizado material y activos intangibles. Las vidas útiles se estiman en relación con el periodo en que los elementos vayan a generar beneficios económicos. La Sociedad revisa en cada cierre las vidas útiles del inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas, el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

El valor del fondo de comercio, a los efectos de estimar la necesidad de realizar correcciones por deterioro de valor, se determina en base a los flujos de efectivo descontados. Dichas estimaciones dependen, entre otros, de la evolución futura del sector en el que opera la Sociedad.

### **3. Criterios contables**

#### 3.1 Inmovilizado intangible

##### a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la operación. En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.



## Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

El fondo de comercio reconocido por separado se amortiza linealmente durante su vida útil estimada y se somete a pruebas por deterioro del valor anualmente, valorándose por su precio de adquisición menos la amortización acumulada, y en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las UGE a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no serán objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

### b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.5).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

### c) Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada (de 5 a 10 años).

### d) Aplicaciones informáticas

Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Estos costes se amortizan de forma lineal en cuatro anualidades. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Asimismo, se dotan las oportunas provisiones en el momento que se pone de manifiesto algún tipo de obsolescencia técnica de los mismos.

## 3.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.



BV.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Los recambios asociados al inmovilizado se contabilizan como inmovilizado material amortizándose en la misma vida útil del activo con el que están relacionados.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Coeficiente %</u>
Construcciones	2-9
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-13
Utilillaje	10-33
Otras instalaciones y mobiliario	6-13
Equipos para procesos de información	10-28
Elementos de transporte	9-19
Otro inmovilizado	5-12

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.5).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.3. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y construcciones en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos (10 a 50 años).

### 3.4 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

### 3.5 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

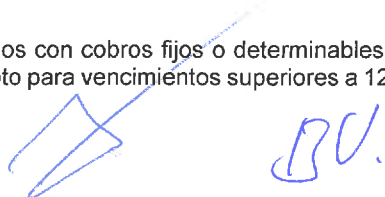
Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### 3.6 Activos financieros

#### a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha de balance que se clasifican como activos corrientes. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

e) Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido sustancialmente los riesgos de insolvencia y de mora. En este sentido, es política de la Sociedad eliminar del balance los saldos deudores cedidos como consecuencia de contratos de factoring sin recurso, al entender que se han traspasado sustancialmente los riesgos y recompensas

## Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

de los mencionados derechos de cobro. Asimismo, la Sociedad efectúa una provisión de intereses, de acuerdo con la mejor estimación posible, por el coste financiero que se devenga en estos contratos entre el momento de cesión de los derechos de cobro y el cobro efectivo de la deuda por la entidad financiera.

### 3.7 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina en función del producto y aplicándose los siguientes métodos de valoración:

- Materias primas: precio última factura cuyo resultado no difiere de forma significativa del método FIFO.
- Otros aprovisionamientos: precio promedio de adquisición.
- Productos terminados: coste de producción.

El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye el coste de las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

### 3.8 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios.

### 3.9 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

### 3.10 Pasivos financieros

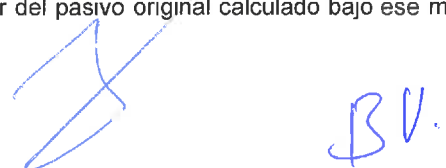
#### Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.





Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

3.11 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

3.12 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.


Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias. Asimismo, en cada cierre de ejercicio se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Con fecha 22 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó optar para el ejercicio 2016 y siguientes, por el régimen de tributación consolidado junto con Central Lechera Asturiana S.A.T. y el resto de las sociedades participadas por esta última que ejerciten esta opción tributaria. Dicho acuerdo fue comunicado a la Administración Tributaria el 30 de diciembre de 2015. Durante el ejercicio 2018 se han incorporado al consolidado fiscal Vidreres Llet, S.L. e Instituto de Nutrición Personalizada, S.A. Al cierre de los ejercicios 2018 las sociedades que forman parte del Grupo consolidado fiscal son: Corporación Alimentaria Peñasanta, Cueva del Molín, S.L.U. y Gestión y Optimización de Flujos de Mercancía, S.L. Vidreres Llet, S.L. e Instituto de Nutrición Personalizada, S.A. siendo la cabecera del mismo Central Lechera Asturiana, S.A.T.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

3.13 Prestaciones a los empleados

a) Premios de jubilación y obligaciones similares

Los compromisos por premios de jubilación previstos en convenio colectivo se encuentran externalizados con una compañía aseguradora, para lo cual se satisface anualmente una prima de seguros que recoge el importe del compromiso devengado en el ejercicio.

El valor de los pagos a realizar por el personal incluido en los planes de jubilaciones anticipadas y por otras obligaciones relacionadas, se provisiona con cargo a resultados en la fecha en que el personal deja de prestar sus servicios.

b) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

3.14 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen pagos a los empleados por despido. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 26).

3.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Venta de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han entregado los productos al distribuidor, el distribuidor tiene total discreción sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del distribuidor. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al distribuidor, y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

finalizado o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Los productos se venden con descuentos por volumen de compra y los clientes tienen derecho a devolver los productos con defectos de calidad o deteriorados. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en las plantillas comerciales, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Las ventas se realizan con un período medio de cobro que está en línea con la práctica del mercado.

b) Prestación de servicios

Las prestaciones de servicios recogen los ingresos derivados de la producción de energía termoeléctrica de una planta de cogeneración con el fin de atender las demandas de energía eléctrica de terceros.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante, lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

3.16 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento (Nota 5.d y 6.f).

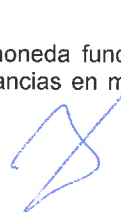

3.17 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.18 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante, lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio la Sociedad sigue el siguiente criterio:

a) En las operaciones entre empresas del Grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo o Subgrupo.

b) En el caso de operaciones entre otras empresas del Grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

3.19 Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

**4. Gestión del riesgo financiero**

4.1 Factores de riesgo financiero

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

a) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos. Los recursos ajenos emitidos están todos referenciados a tipos variables que exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo a través de permutas financieras de tipo de interés y mediante la formalización de depósitos remunerados a tipos variables superiores a los recursos ajenos.

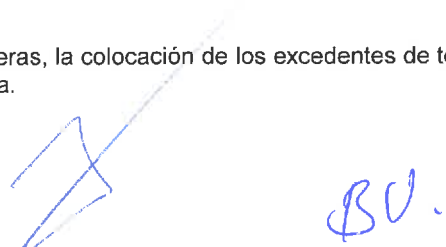
El impacto sobre el resultado de variaciones del tipo de interés no supondría un efecto significativo debido a la gestión del riesgo realizada por la Sociedad.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito comercial, derivado de la posibilidad de que la contraparte falle a la hora de cumplir sus obligaciones, está controlado a través de políticas que aseguran que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado respecto a los cuales, se establecen los correspondientes análisis de solvencia y en base a los cuales se asignan los correspondientes límites de crédito. La Sociedad utiliza pólizas de seguro para cubrir el riesgo de impago de las deudas de clientes.

Para mitigar el riesgo de crédito derivado de posiciones financieras, la colocación de los excedentes de tesorería se realiza en bancos e instituciones financieras de alta solvencia.

c) Riesgo de liquidez



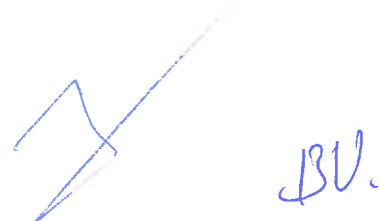
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

La política de gestión del riesgo de la Sociedad se basa en mantener un margen suficiente en efectivo y disponibilidad de financiación de recursos ajenos. El Departamento de Tesorería tiene el objetivo de asegurar el mantenimiento de una disponibilidad inmediata de líneas de crédito. Tal y como se indica en la Nota 18, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene líneas de crédito no dispuestas por importe de 14.334 miles de euros (2017: 16.375 miles de euros). Con todo ello garantiza el cumplimiento de los compromisos de pago sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.



## 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en inmovilizado intangible es el siguiente:

	Miles de Euros				Total
	Gastos de investigación y desarrollo	Patentes, licencias y marcas	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	
<b>Saldo a 1-1-2017</b>	<b>532</b>	<b>20</b>	<b>1.362</b>	<b>200</b>	<b>2.114</b>
Coste	3.563	3.792	8.877	14.555	30.787
Amortización acumulada	(3.031)	(3.104)	(7.515)	(14.355)	(28.005)
Pérdidas por deterioro	-	(668)	-	-	(668)
<b>Valor contable</b>	<b>532</b>	<b>20</b>	<b>1.362</b>	<b>200</b>	<b>2.114</b>
Altas	212	-	-	486	698
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	18	18
Dotación para amortización	(371)	(19)	(887)	(201)	(1.478)
<b>Saldo a 31-12-2017</b>	<b>373</b>	<b>1</b>	<b>475</b>	<b>503</b>	<b>1.352</b>
Coste	3.775	3.792	8.877	15.059	31.503
Amortización acumulada	(3.402)	(3.123)	(8.402)	(14.556)	(29.483)
Pérdidas por deterioro	-	(668)	-	-	(668)
<b>Valor contable a 31-12-2017</b>	<b>373</b>	<b>1</b>	<b>475</b>	<b>503</b>	<b>1.352</b>
Altas	57	-	-	479	536
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Dotación para amortización	(176)	(20)	(475)	(279)	(950)
Reversión del deterioro	-	91	-	-	91
Baja amortización acumulada	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31-12-2018</b>	<b>254</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>703</b>	<b>1.029</b>
Coste	3.832	3.792	8.877	15.538	32.039
Amortización acumulada	(3.578)	(3.143)	(8.877)	(14.835)	(30.433)
Pérdidas por deterioro	-	(577)	-	-	(577)
<b>Valor contable a 31-12-2018</b>	<b>254</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>703</b>	<b>1.029</b>

### a) Pérdidas por deterioro de inmovilizados intangibles individuales

Al 31 de diciembre de 2018 existe inmovilizado intangible totalmente deteriorado por importe de 577 miles de euros (2017: 668 miles de euros) cuyo valor de coste asciende a 2.961 miles de euros (2017: 3.052 miles de euros) y cuya amortización acumulada es de 2.384 miles de euros (2017: 2.384 miles de euros). Estas correcciones valorativas corresponden a marcas propiedad de la Sociedad que han dejado de ser utilizadas.

### b) Fondo de comercio

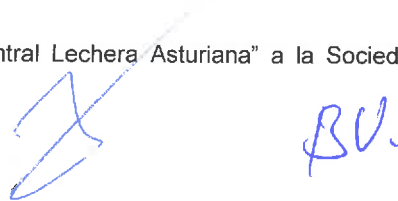
El fondo de comercio fue adquirido a un tercero mediante un contrato de cesión por importe de 8.877 miles de euros con fecha 26 de junio de 2008. Dicho fondo de comercio está totalmente vinculado a las operaciones realizadas por la Sociedad en las Islas Canarias, estando totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2018.

### c) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2018 existe inmovilizado intangible, todavía en uso y totalmente amortizado, con un coste contable de 27.969 miles de euros (2017: 18.613 miles de euros).

### d) Arrendamiento operativo

Central Lechera Asturiana, S.A.T. tiene arrendada la marca "Central Lechera Asturiana" a la Sociedad bajo arrendamiento operativo.



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Con fecha 22 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el acuerdo alcanzado entre los accionistas principales de la Sociedad para establecer el canon a satisfacer a Central Lechera Asturiana, S.A.T. Conforme a lo acordado, el canon aplicable para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 18 de febrero de 2027, se fijó en una cantidad variable dependiendo del beneficio después de impuestos de la Sociedad. El importe máximo de este canon asciende a 3,3 millones de euros en el caso que el beneficio después de impuestos sea superior o igual a 5 millones de euros y el importe mínimo asciende a 2,25 millones de euros en el caso de que el beneficio después de impuestos sea menor de 2 millones de euros (dichos importes serán objeto de revisión anual con el IPC correspondiente). Este acuerdo fue formalizado en un contrato privado con fecha 23 de diciembre de 2015.

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 por el alquiler de la marca ha ascendido a 3.390 miles de euros (2017: 3.352 miles de euros).

e) Gastos de investigación y desarrollo

El importe total de los desembolsos por investigación y desarrollo que se han reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2018 asciende a 57 miles de euros (2017: 212 miles de euros).

**6. Inmovilizado material**

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en inmovilizado material es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
<b>Saldo a 31-12-2016</b>	<b>46.993</b>	<b>39.950</b>	<b>3.158</b>	<b>90.101</b>
Coste	73.532	241.661	3.158	318.351
Amortización acumulada	(25.842)	(200.254)	-	(226.096)
Pérdidas por deterioro	(697)	(1.457)	-	(2.154)
<b>Valor contable a 31-12-2016</b>	<b>46.993</b>	<b>39.950</b>	<b>3.158</b>	<b>90.101</b>
Altas	388	9.556	4.164	14.108
Bajas	(180)	(3.270)	-	(3.450)
Trasposos inmovilizado material	191	2.945	(3.154)	(18)
Dotación para amortización	(1.497)	(9.808)	-	(11.305)
Bajas de amortización	152	2.330	-	2.482
Reversiones de deterioro	-	59	-	59
<b>Saldo a 31-12-2017</b>	<b>46.047</b>	<b>41.762</b>	<b>4.168</b>	<b>91.977</b>
Coste	73.931	250.892	4.168	328.991
Amortización acumulada	(27.187)	(207.732)	-	(234.919)
Pérdidas por deterioro	(697)	(1.398)	-	(2.095)
<b>Valor contable a 31-12-2017</b>	<b>46.047</b>	<b>41.762</b>	<b>4.168</b>	<b>91.977</b>
Altas	499	6.371	11.446	18.316
Bajas	(8)	(4.428)	-	(4.436)
Trasposos inmovilizado material	124	2.590	(2.753)	(39)
Dotación para amortización	(1.461)	(9.621)	-	(11.082)
Bajas de amortización	5	3.020	-	3.025
Reversiones de deterioro	-	391	-	391
<b>Saldo a 31-12-2018</b>	<b>45.206</b>	<b>40.085</b>	<b>12.861</b>	<b>98.152</b>
Coste	74.546	255.425	12.861	342.832
Amortización acumulada	(28.643)	(214.333)	-	(242.976)
Pérdidas por deterioro	(697)	(1.007)	-	(1.704)
<b>Valor contable a 31-12-2018</b>	<b>45.206</b>	<b>40.085</b>	<b>12.861</b>	<b>98.152</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene registrados en el epígrafe de "Terrenos y construcciones" terrenos por importe total de 21.063 miles de euros (21.063 miles de euros en 2017).

a) Pérdidas por deterioro



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

El deterioro registrado por importe de 1.704 miles de euros corresponde a la depreciación estimada, al objeto de adecuar el valor contable de ciertos elementos a su valor real, determinado en función de su uso o de su valor neto de realización.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor de coste de dichos elementos asciende a 2.175 miles de euros (2017: 4.032 miles de euros), y su amortización acumulada es de 471 miles de euros (2017: 1.937 miles de euros).

b) Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas:

En 2018 la Sociedad no ha realizado transacciones de bienes con empresas del grupo y asociadas. Durante el ejercicio 2017 se adquirió la línea envasadora Evero, propiedad de Vidreres, por valor de 2.257 miles de euros.

c) Alta de elementos

Las altas de inmovilizado en del ejercicio 2018 se corresponden con varios proyectos de la Sociedad, entre los que destaca la línea embotelladora de Lugo.

Las altas de inmovilizado en curso del ejercicio 2017 se correspondieron con varios proyectos de la Sociedad, entre los que destaca la línea envasadora Evero.

d) Bajas de inmovilizado

Las bajas del ejercicio 2018 se corresponden, principalmente, a la envasadora Combibloc.

Las bajas del ejercicio 2017 se correspondían, principalmente, a la envasadora de la línea 7-G debido a su sustitución.

e) Bienes totalmente amortizados

El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Elementos	Miles de euros	
	2018	2017
Construcciones	6.241	6.233
Maquinaria	3.875	129.327
Instalaciones técnicas	138.257	2.625
Utilillaje	4.167	4.051
Mobiliario	2.336	2.215
Equipos para procesos de información	7.318	7.282
Elementos de transporte	199	190
Otro inmovilizado	1.358	1.325
	<b>163.751</b>	<b>153.248</b>

f) Bienes bajo arrendamiento operativo

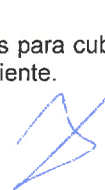

En el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes principalmente al alquiler de locales y palets por importe de 9.614 miles de euros (2017: 9.150 miles de euros).

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Hasta 1 año	8.880	8.714
Entre 1 y 5 años	1.310	1.269
	<b>10.190</b>	<b>9.983</b>

f) Seguros

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros necesarias para cubrir los riesgos de siniestro de su inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

h) Compromisos de compra

Al 31 de diciembre de 2018 existen compromisos de compra de inmovilizado material por importe de 8.198 miles de euros (2017: 2.789 miles de euros).

i) Inmovilizado material no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2018 existen elementos del inmovilizado material con un coste de 1.238 miles de euros (1.238 miles de euros en 2017) y amortización acumulada de 99 miles de euros (93 miles de euros en 2017) correspondientes a varias delegaciones no afectas a la explotación.

**7. Inversiones inmobiliarias**

	Miles de euros	
	2018	2017
Terrenos	1.105	2.572
Construcciones	342	1.375
	<b>1.447</b>	<b>3.947</b>

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y construcciones en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas o plusvalías y que no están ocupadas por la Sociedad.

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

	Miles de euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
<b>Saldo a 1-1-2017</b>	<b>2.572</b>	<b>2.535</b>	<b>5.107</b>
Coste	2.572	2.535	5.107
Amortización acumulada	-	-	-
<b>Valor contable</b>	<b>2.572</b>	<b>2.535</b>	<b>5.107</b>
Bajas	-	-	-
Dotación para la amortización	-	-	-
Traspasos de amortización	-	-	-
Dotación por deterioro	-	(1.160)	(1.160)
<b>Saldo a 31-12-2017</b>	<b>2.572</b>	<b>1.375</b>	<b>3.947</b>
Coste	2.572	2.535	5.107
Amortización acumulada	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	(1.160)	(1.160)
<b>Valor contable a 31-12-2017</b>	<b>2.572</b>	<b>1.375</b>	<b>3.947</b>
Bajas	(1.467)	(2.193)	(3.660)
Dotación para la amortización	-	-	-
Traspasos de amortización	-	-	-
Reversión por deterioro	-	1.160	1.160
<b>Saldo 31-12-2018</b>	<b>1.105</b>	<b>342</b>	<b>1.447</b>
Coste	1.105	342	1.447
Amortización acumulada	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Valor contable a 31-12-2018</b>	<b>1.105</b>	<b>342</b>	<b>1.447</b>

a) Pérdidas por deterioro

En el ejercicio 2018 se ha revertido el deterioro registrado en el ejercicio 2017 por importe de 1.160 miles de euros, dado que han causado baja los elementos a los que iba asociado. El deterioro se correspondía a la depreciación estimada, al objeto de adecuar el valor contable de ciertos elementos a su valor real, determinado en función de su valor neto de realización.



BV



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2018 la Sociedad no posee bienes totalmente amortizados y que se encuentren en uso bajo la categoría de inversiones inmobiliarias.

c) Seguros

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros necesarias para cubrir los riesgos de siniestro de sus inversiones inmobiliarias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

**8. Análisis de instrumentos financieros**

8.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 9), y créditos y deudas con Administraciones Públicas, es el siguiente:

Ejercicio 2018:

	Miles de Euros				
	Activos financieros a largo plazo		Activos financieros a corto plazo		Total
	Instrumentos patrimonio	Créditos Otros	Instrumentos de patrimonio	Créditos Otros	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	11.806	11.806
Inversiones financieras (Nota 10)	-	3.153	18.777	10.701	32.631
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	-	102.342	102.342
	-	<b>3.153</b>	<b>18.777</b>	<b>124.849</b>	<b>146.779</b>

Ejercicio 2017:

	Miles de Euros				
	Activos financieros a largo plazo		Activos financieros a corto plazo		Total
	Instrumentos patrimonio	Créditos Otros	Instrumentos de patrimonio	Créditos Otros	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-	-	1.483	1.483
Inversiones financieras (Nota 10)	-	3.463	20.522	15.107	39.092
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	-	99.672	99.672
	-	<b>3.463</b>	<b>20.522</b>	<b>116.262</b>	<b>140.247</b>

Ejercicio 2018:

	Miles de Euros				
	Pasivos financieros a largo plazo		Pasivos financieros a corto plazo		Total
	Deudas con entidades de crédito	Otros	Deudas con entidades de crédito	Otros	
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	8.473	894	5.670	119.793	134.830

Ejercicio 2017:

	Miles de Euros				
	Pasivos financieros a largo plazo		Pasivos financieros a corto plazo		Total
	Deudas con entidades de crédito	Otros	Deudas con entidades de crédito	Otros	
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	14.122	1.226	5.670	120.738	141.756





## 8.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

### Ejercicio 2018:

	Miles de Euros						
	Activos financieros						
	2019	2020	2021	2022	2023	Años siguientes	Total
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas:</b>							
- Créditos a empresas	11.806	-	-	-	-	-	11.806
<b>Inversiones financieras (Nota 10)</b>							
- Activos financieros mantenidos para negociar	18.777	-	-	-	-	-	18.777
- Otros activos financieros	10.701	-	-	-	-	3.153	13.854
<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11):</b>							
- Clientes por ventas y prestación de servicios	96.561	-	-	-	-	-	96.561
- Clientes empresas del grupo y asociadas	4.238	-	-	-	-	-	4.238
- Deudores empresas del grupo y asociadas	438	-	-	-	-	-	438
- Deudores varios	1.105	-	-	-	-	-	1.105
	<b>143.626</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.153</b>	<b>146.779</b>

	Miles de Euros						
	Pasivos financieros						
	2019	2020	2021	2022	2023	Años siguientes	Total
Deudas con empresas del grupo y asociadas	21.001	-	-	-	-	-	21.001
Deudas con entidades de crédito	5.670	5.663	2.810	-	-	-	14.143
Otros pasivos financieros	98.792	278	198	132	-	286	99.686
	<b>125.463</b>	<b>5.941</b>	<b>3.008</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>286</b>	<b>134.830</b>

### Ejercicio 2017:

	Miles de Euros						
	Activos financieros						
	2018	2019	2020	2021	2022	Años siguientes	Total
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas:</b>							
- Créditos a empresas	1.483	-	-	-	-	-	1.483
<b>Inversiones financieras (Nota 10)</b>							
- Activos financieros mantenidos para negociar	20.522	-	-	-	-	-	20.522
- Otros activos financieros	15.107	-	-	-	-	3.463	18.570
<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11):</b>							
- Clientes por ventas y prestación de servicios	87.630	-	-	-	-	-	87.630
- Clientes empresas del grupo y asociadas	10.237	-	-	-	-	-	10.237
- Deudores empresas del grupo y asociadas	587	-	-	-	-	-	587
- Deudores varios	1.218	-	-	-	-	-	1.218
	<b>136.784</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.463</b>	<b>140.247</b>

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

	Miles de Euros						Total
	2018	2019	2020	2021	2022	Años siguientes	
<b>Pasivos financieros</b>							
Deudas con empresas del grupo y asociadas	19.936	-	-	-	-	-	19.936
Deudas con entidades de crédito	5.670	5.663	5.663	2.796	-	-	19.762
Otros pasivos financieros	100.802	382	278	198	-	368	102.028
	<b>126.408</b>	<b>6.045</b>	<b>5.941</b>	<b>2.994</b>	<b>-</b>	<b>368</b>	<b>141.756</b>

**9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Instrumentos de patrimonio</b>		
- Participaciones en empresas del Grupo (Nota 9.a)	28.979	28.858
- Participaciones en empresas Asociadas (Nota 9.c)	5.137	5.037
	<b>34.116</b>	<b>33.895</b>

a) Participaciones en empresas del Grupo

Las participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo vienen representadas por la inversión en las siguientes compañías:



BV.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Ejercicio 2018:

Compañía	Domicilio	Actividad	Participación Directa	Participación indirecta	Valor contable neto de la participación	Miles de Euros				Total Patrimonio Neto
						Patrimonio neto				
						Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado del ejercicio	
Cueva el Molín, S.L. (2)	Siero	Láctea	100%	-	41	75	8	(41)	-	42
Porlac Comercializao de Lactcintios (2)	Portugal	Láctea	100%	-	5	5	25	(66)	(1)	(37)
LARSA - Lacto Agrícola Rodríguez, Sociedad Abastecedora Limitada (2)/(3)	Portugal	Láctea	100%	-	-	-	-	-	-	-
Deinasvel, S.L. (2)	Madrid	Sociedad cartera	100%	-	499	1.460	81	(8)	52	1.585
Deinasvel México, S.A. de C.V.(2)	México	Láctea	-	100%	-	2	-	-	113	115
Vidreres Llet, S.L. (1)	Vidreres	Láctea	100%	-	28.314	28.399	241	-	589	29.229
Gestión y Optimización de Flujos de Mercancia, S.L. (1)	Siero	Transporte	100%	-	60	60	84	-	319	463
Instituto Español de Nutrición Personalizada, S.A. (2)	Siero	Servicios de nutrición	100%	-	60	60	-	-	(31)	29
					<u>60</u>	<u>60</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31)</u>	<u>29</u>
					<b>28.979</b>					

- (1) Sociedad auditada por los auditores de la Sociedad.  
(2) Sociedad no auditada al no reunir los requisitos legalmente establecidos para ello.  
(3) Sociedad inactiva durante el ejercicio 2018.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Ejercicio 2017:

Compañía	Domicilio	Actividad	Participación		Valor contable neto de la participación	Miles de Euros Patrimonio neto			Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Otras partidas		
Cueva el Molín, S.L. (2)	Siero	Láctea	100%	-	41	75	8	(41)	-	42
Porlac Comercializao de Lactinios (2)	Portugal	Láctea	100%	-	5	5	25	(62)	(4)	(36)
LARSA - Lacto Agrícola Rodríguez, Sociedad Abastecedora Limitada (2)/(3)	Portugal	Láctea	100%	-	-	-	-	-	-	-
Deinasvel, S.L. (2)(4)	Madrid	Sociedad cartera	100%	-	499	1.460	81	(8)	-	1.533
Deinasvel México, S.A. de C.V.(2)	México	Láctea	-	100%	-	2	-	-	-	(13)
Vidreres Llet, S.L. (1)	Vidreres	Láctea	100%	-	28.253	28.399	169	140	72	28.780
Gestión y Optimización de Flujos de Mercancía, S.L. (1)	Siero	Transporte	100%	-	60	60	44	-	400	504
					<b>28.858</b>					

- (1) Sociedad auditada por los auditores de la Sociedad.  
 (2) Sociedad no auditada al no reunir los requisitos legalmente establecidos para ello.  
 (3) Sociedad inactiva durante el ejercicio 2017.  
 (4) Cifras correspondientes al subgrupo consolidado cuya última matriz es la Sociedad.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido movimientos en las correcciones por deterioro de participaciones en empresas del Grupo.

Con fecha 30 de junio de 2018, la Sociedad ha desembolsado 61 miles de euros por el incremento del precio de compra de las participaciones de Vidreres Llet, S.L. compradas a Natura Llet, S.L. Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad posee un porcentaje de participación del 100% en el capital social de Vidreres Llet, S.L.

Con fecha 30 de junio de 2017, la Sociedad formalizó un acuerdo de inversión por importe de 192 miles de euros con la sociedad Lactia Agroalimentaria, S.L. Como consecuencia de este acuerdo se constituyó una nueva sociedad denominada Lletera Industrial Lactia, S.L. con fecha 31 de octubre de 2017. Al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad posee un porcentaje de participación del 24% en el capital social de la sociedad.

En el ejercicio 2018 se ha constituido una nueva sociedad denominada Instituto Español de Nutrición Personalizada, S.A. con domicilio social en Granda, Siero para el desarrollo, investigación y asesoramiento nutricional. El capital social de esta sociedad es propiedad en un 100% de Corporación Alimentaria Peñasanta, S.A.

b) Deterioro de valor de empresas del Grupo

El detalle de las correcciones por deterioro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en las participaciones en empresas del Grupo es el siguiente:

<u>Participación</u>	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
LARSA – Lacto Agrícola Rodríguez, Sociedad Abastecedora Limitada	(11)	(11)
Cueva El Molín, S.L.	(33)	(33)
Deinasvel, S.L.U.	(321)	(321)
	<u>(365)</u>	<u>(365)</u>

c) Participaciones en empresas asociadas

Las participaciones de la Sociedad en empresas asociadas vienen representadas por la inversión en las siguientes compañías:



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Ejercicio 2018:

	Compañía	Domicilio	Actividad	Participación Directa	Participación indirecta	Valor contable neto de la participación	Miles de euros					
							Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto	Dividendos recibidos
	Soc. Asturiana de Servicios Agropecuarios, S.L. (2)	Siero	Piensos	44%	-	2.728	5.081	1.516	6.298	235	13.130	-
	Llet Ato, S.L. (1)	Vidreiros	Comercializadora	40%	-	1.244	3.109	2.500	-	317	5.926	186
	Menorca Llet, S.L. (1)(3)	Menorca	Láctea	-	68,69%	-	1.303	546	535	171	2.555	-
	Iberleche, S.L. (2)	A Coruña	Comercializadora	29,29%	-	873	986	411	-	67	1.464	-
	Lletera Industrial Lactia, S.L. (2)	Vidreiros	Comercializadora	24%	-	192	800	1.733	-	(149)	2.438	-
	Raw Superdrink, S.L.(4)	Siero	Comercialización de bebidas energéticas	10%	-	100	4	-	198	(138)	64	-
						<b>5.137</b>						

(1) Sociedad auditada por los auditores de la Sociedad.

(2) Sociedad auditada por auditores distintos al auditor de la Sociedad.

(3) Dichas cifras se encuentran integradas en el subgrupo consolidado cuya Sociedad dominante es Deinasvel, S.L. (Nota 9.a.)

(4) Sociedad no auditada al no reunir los requisitos legalmente establecidos para ello.

La Sociedad no ha incurrido en contingencias en relación con las sociedades asociadas.



BV.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Ejercicio 2017:

Compañía	Domicilio	Actividad	Participación Directa	Participación indirecta	Valor contable neto de la participación	Miles de euros					
						Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto	Dividendos recibidos
Soc. Asturiana de Servicios Agropecuarios, S.L. (2)	Siero	Piensos	44%	-	2.728	5.081	1.363	6.298	153	12.895	-
Llet Ato, S.L. (1)	Vidreiros	Comercializadora	40%	-	1.244	3.109	2.441	-	523	6.073	168
Menorca Llet, S.L. (1)/(3)	Menorca	Láctea	-	68,69%	-	1.303	349	646	198	2.496	-
Iberleche, S.L. (2)	A Coruña	Comercializadora	29,29%	-	873	986	(1.681)	1.893	99	1.296	-
Lletera Industrial Lactia, S.L. (2)	Vidreiros	Comercializadora	24%	-	192	800	-	-	(2)	798	-
					<b>5.037</b>						

(1) Sociedad auditada por los auditores de la Sociedad.

(2) Sociedad auditada por auditores distintos al auditor de la Sociedad.

(3) Dichas cifras se encuentran integradas en el subgrupo consolidado cuya Sociedad dominante es Deinasvel, S.L. (Nota 9 a.)

(4) Sociedad no auditada al no reunir los requisitos legalmente establecidos para ello.

La Sociedad no ha incurrido en contingencias en relación con las sociedades asociadas.



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

En los ejercicios 2018 y 2017 no ha habido correcciones por deterioro en las participaciones en empresas asociadas.

**10. Inversiones financieras**

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>		
- Otros activos financieros	3.153	3.463
	<u>3.153</u>	<u>3.463</u>
<b>Inversiones financieras a corto plazo:</b>		
- Activos financieros mantenidos para negociar	18.777	20.522
- Otros activos financieros	10.701	15.107
	<u>29.478</u>	<u>35.629</u>

El epígrafe "Activos financieros mantenidos para negociar" corresponden, por un lado, a la inversión realizada en un fondo de inversión de renta mixta por un importe a 31 de diciembre de 2018 de 13.424 miles de euros (15.122 miles de euros en 2017). Los beneficios y pérdidas generados por esta inversión son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, el citado epígrafe incluye acciones con cotización oficial en la Bolsa española por un valor de 5.353 miles de euros mantenidos para negociar.

El epígrafe "Otros activos financieros a corto plazo" recoge, básicamente, imposiciones financieras a corto plazo por un importe de 10.625 miles de euros (15.107 miles de euros en 2017) correspondientes a inversiones de tesorería excedentaria con vencimiento superior a tres meses. El tipo de interés medio de estas inversiones ha sido de un 1,52% durante el ejercicio 2018 (2017: 0,63%).

**11. Créditos y partidas a cobrar**

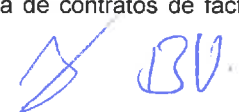
El detalle de los créditos y partidas a cobrar al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Créditos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
- Créditos a empresas del grupo (Nota 28)	11.806	1.390
- Créditos a empresas asociadas (Nota 28)	-	93
- Clientes por ventas y prestaciones de servicio	96.561	87.630
- Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 28)	4.238	10.237
- Deudores, empresas del grupo y asociadas (Nota 28)	438	587
- Deudores varios	1.105	1.218
	<u>114.148</u>	<u>101.155</u>

Los saldos con Administraciones Públicas del ejercicio 2018 por importe de 9.986 miles de euros (2017: 8.563 miles de euros) no se incluyen como préstamos y partidas a cobrar en la clasificación de instrumentos financieros. Corresponden principalmente a saldos deudores con la Administración Pública en concepto de IVA.

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas se muestran en la Nota 28.

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad tiene firmados contratos de factoring con ciertas entidades financieras por un límite total de 28.125 miles de euros (2016: 28.125 miles de euros). Se trata de contratos de factoring sin



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

recurso, por lo que los créditos de clientes minoran el saldo de clientes desde el momento en que son transmitidos, al entenderse que se han traspasado sustancialmente los riesgos y recompensas de los derechos de cobro. El importe de saldos de clientes transmitidos a entidades financieras a 31 de diciembre de 2018 y no vencidos a dicha fecha asciende a 147 miles de euros (2017: 10.358 miles de euros).

Los valores razonables de los créditos y partidas a cobrar a corto plazo no difieren del nominal.

Se considera que las cuentas a cobrar de clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2018, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 4.633 miles de euros (3.995 miles de euros vencidos a 31 de diciembre del 2017), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Hasta 3 meses	8.321	12.224
Entre 3 y 6 meses	-	559
Más de 6 meses	-	1.423
	<b>8.321</b>	<b>12.224</b>

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes durante los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Saldo inicial</b>	<b>(4.698)</b>	<b>(4.677)</b>
Dotación por deterioro	(365)	(124)
Reversión del deterioro	215	104
<b>Saldo final</b>	<b>(4.848)</b>	<b>(4.698)</b>

El reconocimiento y la aplicación de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar de clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El resto de las cuentas incluidas en "Créditos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

## 12. Existencias

	Miles de euros	
	2018	2017
Mercaderías	7.874	10.176
Materias primas y otros aprovisionamientos	13.133	12.421
Productos en curso	857	1.147
Productos terminados	24.277	22.199
Anticipos proveedores	-	298
	<b>46.141</b>	<b>46.241</b>

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

No existen limitaciones en la titularidad y disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones u otras circunstancias análogas de carácter sustantivo.



**13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

	Miles de euros	
	2018	2017
Tesorería	13.127	11.007
	<b>13.127</b>	<b>11.007</b>

**14. Capital y prima de emisión**

a) Capital

El capital social está constituido por:

- i. 2.809 acciones ordinarias nominativas de Serie A de 18,024 euros de valor nominal cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas, y con los mismos derechos políticos y económicos.
- ii. 140.129.793 acciones ordinarias nominativas de Serie B de 0,181 euros de valor nominal cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas, y con los mismos derechos políticos y económicos.
- iii. 2.679.280.501 acciones ordinarias nominativas de Serie C de 0,006 euros de valor nominal cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas, y con los mismos derechos políticos y económicos.
- iv. 50.011.777 acciones ordinarias nominativas de Serie D de 0,005 euros de valor nominal cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas, y con los mismos derechos políticos y económicos.

La composición del capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Porcentaje de participación	
	2018	2017
Central Lechera Asturiana, S.A.T.	81,53%	81,53%
Liberbank, S.A.	10,90%	10,90%
Caja Rural de Asturias, Sociedad Cooperativa de Crédito	6,87%	6,87%
Otros minoritarios	0,70%	0,70%
	100%	100%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Acciones en patrimonio propias

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad posee 35 miles de euros en acciones propias, lo que representa un porcentaje inferior al 0,04% del capital social. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.



## 15. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de las reservas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Legal y estatutarias:</b>	<b>19.768</b>	<b>19.768</b>
- Reserva legal	19.768	19.768
<b>Otras reservas:</b>	<b>65.400</b>	<b>58.220</b>
- Reservas voluntarias	55.598	49.717
- Reserva de fusión	7.412	7.412
- Reserva de capitalización	2.390	1.091
	<b>85.168</b>	<b>77.988</b>

### Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

### Reserva de capitalización

En cumplimiento con el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad dispone de una Reserva de Capitalización que figura en el Balance con absoluta separación y título apropiado y es indisponible en el plazo de 5 años, salvo por la existencia de pérdidas contables.

### Otras Reservas

Son de libre disposición.

## 16. Resultado del ejercicio

### Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<b>2018</b>
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	<b>22.099</b>
	<b>2018</b>
<b>Aplicación</b>	
Reservas voluntarias	10.063
Reserva de capitalización	986
Dividendos	11.050
	<b>22.099</b>

Con fecha 29 de mayo de 2018 la Junta General de Accionistas aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2017, destinando 7.181 miles de euros a dividendos.



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Atendiendo al artículo 348.bis del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el importe de los dividendos distribuidos en los últimos 5 ejercicios, sin que hubiera socios que hubieran votado en contra de la propuesta de distribución, es el siguiente:

	<u>Dividendo</u>
Ejercicio 2013	1.625
Ejercicio 2014	4.300
Ejercicio 2015	48.508
Ejercicio 2016	6.525
Ejercicio 2017	7.181

**17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos**

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
- Subvenciones oficiales de capital	2.431	1.961
	<u>2.431</u>	<u>1.961</u>

Dentro del epígrafe Subvenciones oficiales de capital se incluyen 54 miles de euros (2017: 62 miles de euros) resultantes de la actualización a fecha de cierre de préstamos con tipo de interés subvencionado, pendiente de transferir a la cuenta de pérdidas y ganancias que se realizarán en los próximos ejercicios.

El detalle del importe pendiente de traspasar a resultados del resto de subvenciones de capital no reintegrables es el siguiente:



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Entidad concesionaria	Miles de Euros	Finalidad	Fecha de concesión
FEOGA	27	Mejora de instalaciones	2005
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	5	Desarrollo de nuevas metodologías y tecnologías emergentes para la evidenciación de alimentos con propiedades para la reducción de riesgo de patologías crónicas	2010
IDEPA	338	Desarrollo de nuevos leches funcionales en la planta de Granda	2011
IDEPA	6	Ahorro de energía y costes mediante sistema de supervisión y análisis de la energía	2012
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	6	Reducción de la DBO y DQO en efluentes generados en la industria láctea	2013
IDEPA	34	Desarrollo y evaluación clínica de bebida láctea con ingredientes bioactivos eficaces frente a síndrome metabólico, diabetes y obesidad	2014
IDEPA	1	Incorporación de nano-óxidos como barrera de oxígeno en botellas de leche	2015
IDEPA	1	Microparticulación de proteína para aplicación en helados	2015
Consellería Agroganadería y Recursos Autóctono Principado de Asturias	119	Apoyo a las inversiones en transformación y comercialización de productos agrarios en el ámbito productores agrarios en el ámbito del Principado de Asturias amparados por los Fondos 2014-2020 del Feader	2016
Consejería de Economía y Competitividad	6	Ahorro de consumo de energía en la generación de agua helada para refrigerar los procesos productivos, así como generar el agua helada en los períodos horarios más baratos	2016
Consejería de Economía y Competitividad	5	Cambio de iluminación de lámpara de mercurio a iluminación Led, para disminuir el consumo eléctrico	2016
Consejería de Economía y Competitividad	7	Ahorro de energía eléctrica al sustituir agitadores de los silos de leche por agitadores más eficientes de menor potencia eléctrica.	2016
Centro para el Desarrollo Técnico Industrial	63	Fomentar la cooperación regional en I+D mediante la ejecución de proyectos de I+D de acuerdo con las prioridades establecidas en los Retos Sociales y dentro del «Programa Operativo de Crecimiento Inteligente 2014-2020».	2016
Fondo Galego de Garantía Agraria	402	Apoyo a las inversiones en transformación y comercialización de productos agrarios, fomentando aquellas que tengan un beneficio directo para los productores agrarios de Galicia amparados por los Fondos 2014-2020 del Feader	2016
Consellería Agroganadería y Recursos Autoctono Principado de Asturias	235	Apoyo a las inversiones en transformación y comercialización de productos agrarios en el ámbito del Principado de Asturias amparados por los Fondos 2014-2020 del Feader	2017
Consejería de Economía y Competitividad	321	Ahorro de energía eléctrica al sustituir agitadores de los silos de leche por agitadores más eficientes de menor potencia eléctrica.	2017
Instituto Enerxetico de Galicia	13	Ahorro de energía y costes mediante sistema de supervisión y análisis de la energía	2017
Fondo Galego de Garantía Agraria	174	Apoyo a las inversiones en transformación y comercialización de productos agrarios, fomentando aquellas que tengan un beneficio directo para los productores agrarios de Galicia amparados por los Fondos 2014-2020 del Feader	2017
Fondo Galego de Garantía Agraria	164	Apoyo a las inversiones en transformación y comercialización de productos agrarios, fomentando aquellas que tengan un beneficio directo para los productores agrarios de Galicia amparados por los Fondos 2014-2020 del Feader	2017
Consejería de Desarrollo Rural y Recursos Naturales del Principado de Asturias	450	Apoyo en Inversiones de transformación, comercialización y/o desarrollo de productos agrícolas y en inversiones en tecnologías forestales	2018
	<u>2.377</u>		



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Dichas subvenciones han sido recibidas esencialmente para la adquisición de bienes de capital. La Sociedad viene cumpliendo con las condiciones establecidas en el momento en que las subvenciones fueron concedidas.

El movimiento de las subvenciones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.961</b>	<b>1.975</b>
Altas de subvenciones	954	722
Altas de ingresos a distribuir en varios ejercicios por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	154	139
Otras regularizaciones	249	77
Imputación al resultado de las subvenciones	(659)	(844)
Imputación al resultado de los derechos de emisión de gases	(154)	(139)
Efecto impositivo	(74)	31
<b>Saldo final</b>	<b>2.431</b>	<b>1.961</b>

**18. Débitos y partidas a pagar**

El detalle de los "Débitos y partidas a pagar" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>	<b>9.367</b>	<b>15.348</b>
- Deudas con entidades de crédito	8.473	14.122
- Acreedores por arrendamiento financiero	82	265
- Otros pasivos financieros	812	961
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>	<b>125.463</b>	<b>126.408</b>
- Deudas con entidades de crédito	5.670	5.670
- Acreedores por arrendamiento financiero	183	179
- Otros pasivos financieros	989	2.537
- Deudas con empresas de grupo y asociadas (Nota 28)	21.001	19.936
- Proveedores	63.968	60.857
- Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 28)	25.655	29.977
- Acreedores varios	249	390
- Personal	7.748	6.862
	<b>134.830</b>	<b>141.756</b>

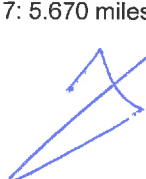

Las deudas con Administraciones Públicas del ejercicio 2018 por importe de 1.981 miles de euros (2017: 2.386 miles de euros) no se incluyen como débitos y partidas a pagar en la clasificación de instrumentos financieros.

Las transacciones con empresas del Grupo y Asociadas se muestran en la Nota 28.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

a) Deudas con entidades de crédito

La Sociedad tiene contratados cuatro préstamos con distintas entidades de crédito por un principal de 28.000 miles de euros, de los cuales, al 31 de diciembre de 2018, un importe de 8.473 miles de euros vence en el largo plazo (2017: 14.122 miles de euros) y 5.670 miles de euros vence en el corto plazo (2017: 5.670 miles de euros).



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

b) Otros pasivos financieros

En el ejercicio 2018, la Sociedad tiene formalizadas varias pólizas de crédito con distintas entidades bancarias con un límite total de 14.500 miles de euros, de las cuales al 31 de diciembre de 2018 ha dispuesto un importe de 166 miles de euros (2017: límite total: 16.500 miles de euros e importe dispuesto: 125 miles de euros).

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

Tipo variable:	Miles de Euros	
	2018	2017
- con vencimiento a menos de un año	14.334	16.375
	<b>14.334</b>	<b>16.375</b>

Las líneas de crédito con vencimiento a menos de un año están sujetas a diversas revisiones durante 2018.

En líneas generales las deudas con entidades de crédito han devengado un interés anual medio en el ejercicio 2018 de 0,69% (2017: 0,80%).

c) Acreeedores por arrendamiento financiero

Los pasivos por arrendamiento financiero están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

La obligación bruta por el arrendamiento financiero – pagos mínimos por arrendamiento es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Hasta 1 año	183	179
Entre 1 y 5 años	80	282
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	2	(17)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<b>265</b>	<b>444</b>

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero es como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Hasta 1 año	183	179
Entre 1 y 5 años	82	265
	<b>265</b>	<b>444</b>

d) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Se detalla a continuación la información requerida Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

El detalle de la información requerida es el siguiente:

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	20	23
Ratio de operaciones pagadas	21	24
Ratio de operaciones pendientes de pago	7	6
	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Total pagos realizados	1.162.953	1.073.958
Total pagos pendientes	71.704	71.877

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Proveedores", "Proveedores, empresas del grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance.

**19. Provisiones**

Provisiones

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2018 y 2017 en las provisiones han sido los siguientes:

Ejercicio 2018:

	Miles de Euros			Total
	Reestructuración	Provisiones para operaciones comerciales	Otras provisiones	
Saldo inicial	3.078	7.907	8.828	19.813
Dotaciones	837	87.082	1.030	88.949
Aplicaciones	(1.078)	(84.238)	(959)	(86.275)
<b>Saldo final</b>	<b>2.837</b>	<b>10.751</b>	<b>8.899</b>	<b>22.487</b>

Ejercicio 2017:

	Miles de Euros			Total
	Reestructuración	Provisiones para operaciones comerciales	Otras provisiones	
Saldo inicial	4.322	6.225	4.846	15.393
Dotaciones	602	72.259	4.447	77.308
Aplicaciones	(1.846)	(70.577)	(665)	(73.088)
<b>Saldo final</b>	<b>3.078</b>	<b>7.907</b>	<b>8.628</b>	<b>19.613</b>

La distribución de dichas provisiones para los ejercicios 2017 y 2016 entre corriente y no corriente se muestra a continuación:

Ejercicio 2018:

	Miles de Euros			Total
	Reestructuración	Provisiones para operaciones comerciales	Otras provisiones	
No corriente	1.319	-	5.693	7.012
Corriente	1.518	10.751	3.206	15.475
	<b>2.837</b>	<b>10.751</b>	<b>8.899</b>	<b>22.487</b>

Ejercicio 2017:

	Miles de Euros			Total
	Reestructuración	Provisiones para operaciones comerciales	Otras provisiones	
No corriente	1.719	-	5.693	7.412
Corriente	1.359	7.907	2.935	12.201
	<b>3.078</b>	<b>7.907</b>	<b>8.628</b>	<b>19.613</b>

i) Provisiones por reestructuración

Corresponden a la provisión establecida por los pagos a realizar por prestaciones de jubilación anticipada y por otras obligaciones relacionadas con el personal que deja de prestar sus servicios en cumplimiento de los planes establecidos al respecto.

ii) Provisiones para operaciones comerciales

Esta provisión recoge los cargos que la Sociedad estima recibir de clientes y devoluciones no recuperables.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

iii) Otras provisiones

El desglose de los epígrafes por provisiones medioambientales y otras es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Provisiones por actas de inspección	508	508
Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	477	429
Provisiones para otros riesgos	7.914	7.691
	<b>8.899</b>	<b>8.628</b>

El epígrafe "Provisiones para otros riesgos" recoge principalmente provisiones para cubrir riesgos probables propios del negocio.

**20. Impuestos diferidos**

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Activos por impuesto diferido:</b>	<b>18.963</b>	<b>22.267</b>
- Diferencias temporarias	6.804	7.533
- Deducciones pendientes/Créditos fiscales	12.159	14.734
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>	<b>(1.032)</b>	<b>(889)</b>
- Diferencias temporarias	(1.032)	(889)
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>17.931</b>	<b>21.378</b>

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El movimiento bruto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Saldo inicial</b>	<b>21.378</b>	<b>22.721</b>
Cargo a Impuesto sobre beneficios (Nota 21 – Impuesto diferido)	(3.304)	(1.477)
Efecto impositivo de transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	203	246
Efecto impositivo de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(277)	(215)
Otros	(69)	103
<b>Saldo final</b>	<b>17.931</b>	<b>21.378</b>



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

El movimiento durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

	Miles de Euros			
	Subvenciones	Ingresos a distribuir	Otros	Total
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>				
Saldo a 1 de enero ajustado de 2017	325	135	447	907
Cargo (abono) a Impuesto sobre Beneficios	-	-	-	-
Cargo (abono) a resultados	(211)	(35)	-	(246)
Cargo (abono) a patrimonio	181	35	-	216
Otros	-	-	12	12
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>295</b>	<b>135</b>	<b>459</b>	<b>889</b>
Cargo (abono) a resultados	(165)	(38)	-	(203)
Cargo (abono) a patrimonio	239	38	-	277
Otros	-	-	69	69
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>369</b>	<b>135</b>	<b>528</b>	<b>1.032</b>

	Provisiones	Diferencias en amortizaciones	Deducciones pendientes y créditos fiscales		Total
			Otros	Otros	
<b>Activo por impuesto diferido</b>					
Saldo a 1 de enero ajustado de 2017	2.422	5.231	15.975	-	23.628
Cargo (abono) a Impuesto sobre Beneficios	492	(507)	(1.462)	-	(1.477)
Otros	-	29	221	(134)	116
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.914</b>	<b>4.753</b>	<b>14.734</b>	<b>(134)</b>	<b>22.267</b>
Cargo (abono) a Impuesto sobre Beneficios	(99)	(630)	(2.575)	-	(3.304)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.815</b>	<b>4.123</b>	<b>12.159</b>	<b>(134)</b>	<b>18.963</b>

**21. Ingresos y gastos**

a) Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2018 y 2017 por línea de producto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
- Ventas de leche y derivados	715.455	705.371
- Prestación de servicios	8.616	8.319
	<b>724.071</b>	<b>713.690</b>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2017
- Mercado nacional	681.947	660.202
- Mercado internacional	42.124	53.488
	<b>724.071</b>	<b>713.690</b>



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Consumo de mercaderías:</b>	<b>(76.853)</b>	<b>(79.390)</b>
Compras	(74.551)	(80.884)
Variación de existencias	(2.302)	1.494
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles:</b>	<b>(396.862)</b>	<b>(395.541)</b>
Compras	(397.574)	(396.616)
Variación de existencias	712	1.075
<b>Trabajos realizados por otras empresas</b>	<b>(41)</b>	<b>(18)</b>
<b>Pérdidas/ Reversión por deterioro</b>	<b>286</b>	<b>(85)</b>
	<b>(473.470)</b>	<b>(474.864)</b>

c) Gastos de personal

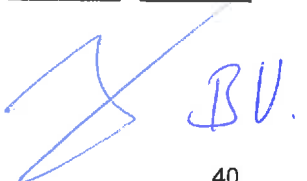
	Miles de Euros	
	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	(37.866)	(34.468)
Indemnizaciones	(143)	(102)
Cargas sociales	(12.624)	(12.069)
	<b>(50.633)</b>	<b>(46.639)</b>

El número medio de empleados del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	Número de empleados	
	2018	2017
Alta Dirección	10	10
Administración y otros servicios centrales	237	237
Comerciales	81	94
Producción, Logística, almacenes y delegaciones	770	765
	<b>1.098</b>	<b>1.106</b>

El número de empleados por categorías y la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2018 y 2017 del personal de la Sociedad es el siguiente:

	Número de empleados			
	Hombres		Mujeres	
	2018	2017	2018	2017
Alta Dirección	7	8	2	2
Administración y otros servicios centrales	117	118	114	120
Comerciales	74	76	7	8
Producción, Logística, almacenes y delegaciones	618	631	145	140
	<b>816</b>	<b>833</b>	<b>268</b>	<b>270</b>



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2018 y 2017 con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	Número de empleados	
	2018	2017
Administración y otros servicios centrales	4	4
Producción, Logística, almacenes y delegaciones	12	13
	<u>16</u>	<u>17</u>

d) Resultado por enajenaciones de inmovilizado y dotaciones a la amortización

El resultado por enajenaciones de inmovilizado producidas durante el ejercicio 2018 y 2017 se desglosa de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Resultados por enajenaciones y otros</b>		
Inmovilizado intangible	245	139
Inmovilizado material	42	(95)
	<u>287</u>	<u>44</u>

El desglose de las dotaciones de amortizaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Amortización del inmovilizado intangible (Nota 5)	(950)	(1.478)
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	(11.082)	(11.305)
	<u>(12.032)</u>	<u>(12.783)</u>

e) Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2017 y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Saldo ingresos y gastos del ejercicio	Miles de Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminu- ciones	Total	Aumentos	Disminu- ciones	Total
Resultado del ejercicio			22.099			-
Impuesto sobre sociedades			6.833			-
Resultado antes de impuestos			<u>28.932</u>			<u>-</u>
Diferencias permanentes	307	(680)	(373)			-
Diferencias temporarias:						-
- con origen en el ejercicio	975	-	975			-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(3.497)	(3.497)			-
<b>Base imponible previa</b>			<u>26.037</u>			<u>-</u>
Compensación de bases imponibles negativas			-			-
Ajustes de consolidación fiscal			(359)			-
Reserva de capitalización			(986)			-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<u>24.692</u>			<u>-</u>


Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Impuesto diferido (Nota 20)	(729)	(15)
Impuesto diferido por deducciones (Nota 20)	(2.575)	(1.462)
Impuesto corriente	(3.528)	(1.991)
Regularización	(1)	(451)
	<b>(6.833)</b>	<b>(3.919)</b>

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible minorada por las deducciones. Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2018 han ascendido a 2.645 miles de euros (2017: 1.534 miles de euros), de los cuales, 2.575 miles de euros corresponden a deducciones activadas en ejercicios anteriores. El importe resultante a cobrar, después de los pagos a cuenta realizados, de la Sociedad con la cabecera fiscal del grupo asciende a 712 miles de euros (2017: 1.357 miles de euros) y se registrado en la cuenta corriente con el grupo.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros, es probable que dichos activos sean recuperados en un horizonte temporal de hasta 10 años. Para la determinación de la estimación de resultados futuros que justifican este análisis de recuperación se ha partido del resultado proyectado correspondiente al grupo fiscal para los próximos ejercicios, bajo la consideración de la obtención de beneficios futuros de forma sostenida.

La Sociedad dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2018 por un importe de 4.111 miles de euros (2017: 4.111 miles de euros), generadas en el ejercicio 2012, no existiendo límite temporal para la recuperabilidad de las mismas.

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión y empleo cuyos importes y plazos son los siguientes:

Ejercicio de generación	Miles de Euros	Periodo de prescripción											
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
2009	447	447	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010	7.510	-	6.395	-	-	1.115	-	-	-	-	-	-	-
2011	7.150	-	-	5.087	-	-	2.063	-	-	-	-	-	-
2012	679	-	-	-	-	-	-	679	-	-	-	-	-
2013	1.756	-	-	-	-	1.204	-	-	552	-	-	-	-
2014	880	-	-	-	-	-	287	-	-	593	-	-	-
2015	570	-	-	-	-	-	-	-	-	-	570	-	-
2016	350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350	-
2017	350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350
	<b>19.692</b>	<b>447</b>	<b>6.395</b>	<b>5.087</b>	<b>-</b>	<b>2.319</b>	<b>2.350</b>	<b>679</b>	<b>552</b>	<b>593</b>	<b>570</b>	<b>350</b>	<b>350</b>

En julio de 2012, la Agencia Tributaria inició actuaciones inspectoras sobre el Impuesto sobre Sociedades consolidado (periodos 2007 a 2009), Impuesto sobre el Valor Añadido (periodos 06/2008 a 12/2009) e IRPF (periodos 06/2008 a 12/2009). Con fecha 18 de marzo de 2013 se recibieron las actas de inspección resultantes de las citadas actuaciones, no realizándose regulación alguna sobre el IVA e IRPF. Por otro lado, en relación con el Impuesto de Sociedades, el acta recibida se firmó en disconformidad y fue recurrida, por cuanto, en opinión de la Sociedad y de sus asesores, los conceptos correspondientes a deducciones aplicadas que son objeto de discusión se ajustan al marco legislativo aplicable. Por tanto, en el entendimiento de que no se derivará pasivo alguno para la Sociedad, no se ha registrado ninguna provisión por este concepto al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

En el ejercicio 2015 la Agencia Tributaria, inició actuaciones de comprobación e investigación sobre el Impuesto de Sociedades para el periodo 2010 a 2011 y sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido y las Retenciones e Ingresos a Cuenta de Rendimientos del Trabajo para el periodo desde febrero del ejercicio 2011 a diciembre del ejercicio 2012. Con fecha 18 de diciembre de 2015, se firmaron las actas de inspección resultantes de las citadas actuaciones, no realizándose regulación alguna sobre el I.V.A. y el I.R.P.F y firmándose en disconformidad el acta relativa al Impuesto de Sociedades por el mismo motivo señalado en el párrafo anterior.



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables, a excepción del Impuesto sobre Sociedades que lo está desde el ejercicio 2014 y el I.V.A. e I.R.P.F desde el 2015.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2018 se han incorporado al consolidado fiscal Vidreres Llet, S.L. e Instituto de Nutrición Personalizada, S.A. Al cierre de los ejercicios 2018 las sociedades que forman parte del Grupo consolidado fiscal son: Corporación Alimentaria Peñasanta, Cueva del Molín, S.L.U. y Gestión y Optimización de Flujos de Mercancía, S.L. Vidreres Llet, S.L. e Instituto de Nutrición Personalizada, S.A siendo la cabecera del mismo Central Lechera Asturiana, S.A.T.

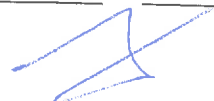
No existen diferencias permanentes ni temporales surgidas como consecuencia de este régimen especial ni compensaciones de bases imponibles negativas derivadas de la aplicación del régimen de declaración consolidada.

**22. Resultado financiero**

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Ingresos financieros:</b>		
- Instrumentos de patrimonio	693	310
- Instrumentos financieros	58	303
- Empresas del grupo y asociadas (Nota 28)	37	12
	<u>788</u>	<u>625</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 28)	(154)	(168)
Por deudas con terceros	(1.729)	(449)
	<u>(1.883)</u>	<u>(617)</u>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	-	2.281
<b>Resultado financiero</b>	<u>(1.095)</u>	<u>2.289</u>

**23. Flujos de efectivo de las actividades de explotación**

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<u>28.932</u>	<u>18.280</u>
<b>Ajustes del resultado:</b>		
- Amortización del inmovilizado	12.032	12.783
- Correcciones valorativas por deterioro	227	1.036
- Imputación de subvenciones	(813)	(983)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(287)	(2.325)
- Ingresos financieros	(788)	(625)
- Gastos financieros	1.883	617
- Otros ingresos y gastos		
	<u>12.254</u>	<u>10.503</u>
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		
- Existencias	(186)	4.686
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(3.904)	(2.330)
- Otros activos y pasivos no corrientes	310	2.519
- Otros activos corrientes	5.027	(14.228)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(1.013)	6.246
- Otros pasivos corrientes	4.633	10.761
	<u>5.136</u>	<u>7.654</u>


 43

**Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:**


- Pagos de intereses	(1.883)	(617)
- Cobros de intereses	788	625
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(4.982)	(4.344)
	<u>(6.077)</u>	<u>(4.336)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<u><b>40.245</b></u>	<u><b>32.101</b></u>

**24. Flujos de efectivo de las actividades de inversión**

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Pagos por inversiones:</b>		
- Inmovilizado intangible	(496)	(698)
- Inmovilizado material	(18.313)	(14.108)
- Empresas del grupo y asociadas	(11.065)	-
	<u>(29.874)</u>	<u>(14.806)</u>
<b>Cobros por desinversiones:</b>		
- Inmovilizado material	1.697	1.012
- Inversiones inmobiliarias	3.660	-
- Empresas del grupo y asociadas	-	2.281
	<u>5.357</u>	<u>3.293</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<u><b>(24.517)</b></u>	<u><b>(11.513)</b></u>

**25. Flujos de efectivo de las actividades de financiación**

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>		
- Emisión de instrumentos de patrimonio	(221)	(3.115)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.108	861
	<u>887</u>	<u>(2.254)</u>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		
- Emisión de:		
- Deudas con empresas del grupo	1.065	-
- Devolución y amortización:		
- Deudas con entidades de crédito	(5.663)	(8.873)
- Otras deudas	(2.716)	-
	<u>(8.379)</u>	<u>(8.873)</u>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:</b>		
- Dividendos	(7.181)	(6.525)
	<u>(7.181)</u>	<u>(6.525)</u>
	<u><b>(13.608)</b></u>	<u><b>(17.652)</b></u>



## 26. Contingencias

### a) Avales

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tenía avales recibidos de entidades bancarias y presentados ante terceros por un importe de 30 millones de euros (2017: 28 millones de euros), de los cuales, en el ejercicio se formalizaron nuevos avales por importe de 4,9 millones de euros con finalidad comercial (2017: 3,1 millones). Asimismo, bajo la línea de avales de la Sociedad se han concedido avales a otras compañías del grupo por importe de 1,4 millones de euros en el ejercicio 2018 (2017: 1,4 millones de euros).

### b) Litigios

#### Procedimiento relativo al Expediente Sancionador S/0425/2012 incoado por la Comisión Nacional de la Competencia

Con fecha 20 de marzo de 2014 se notificó a la Sociedad el Pliego de Concreción de Hechos en relación al Expediente S/0425/2012 incoado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra la Sociedad y otras lácteas del sector (las expedientadas), por presunta infracción del artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia y el artículo 1010 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea.

Con fecha 3 de marzo de 2015, la CNMC notificó Resolución concluyendo que las expedientadas habían llevado a cabo reuniones y contactos sucesivos, tanto bilaterales como multilaterales, y en el seno de las asociaciones sectoriales regionales (AELGA y GIL), durante los años 2000 a 2013. Concretamente en el caso de la Sociedad considera que ha realizado las siguientes prácticas anticompetitivas:

- Intercambio de información entre las industrias lácteas en relación con precios y estrategias comerciales, que en algunos casos podrían haberse materializado en acuerdos desde 2001 a 2004 y desde 2006 a 2012.
- Intercambio de información entre las industrias lácteas sobre ganaderos, que en algunos casos podrían haberse materializado en acuerdos de reparto de mercado, en 2000, 2011 y 2012.

El importe total de la sanción monetaria fijada a la Sociedad, que resultan de aplicar el tipo sancionador (3,30%) al volumen de negocios total en el año anterior a la sanción, ascendía a 21.865 miles de euros.

Con fecha 11 de junio de 2015 fue suspendido cautelarmente el pago de la multa y el 19 de junio de 2015, mediante Diligencia de Ordenación, la Sala de la Audiencia Nacional acordó entregar el expediente administrativo a la Sociedad concediéndole un plazo de 20 días para formular demanda, la cual fue formalizada ante la Audiencia Nacional con fecha 21 de julio de 2015, siendo admitida a trámite y dando origen al Procedimiento Ordinario nº232/2015. Con fecha 29 de octubre de 2015, el Abogado del Estado formalizó oposición al recurso interpuesto por la Sociedad contra la resolución de la CNMC.

Con fecha 30 octubre de 2018, la Audiencia Nacional ha anulado la resolución de la CNMC al estimar la nulidad de determinados actos del procedimiento. Tras el fallo de la Audiencia, la CNMC con fecha 31 de diciembre de 2018 ha resuelto tramitar el expediente de nuevo a partir de la fecha del acto declarado nulo y ha vuelto a dar trámite a la Audiencia, estando pendiente de la nueva resolución por parte de la Sala de Competencia del Consejo de la CNMC.

En el nuevo procedimiento se ha acordado el período por el que se consideraba autora de la infracción a la Sociedad, por lo que el importe de la posible multa que pudiera serle impuesta será inferior a la considerada anteriormente y anulada por la Audiencia Nacional.

Los Administradores de la Sociedad, sus asesores externos y los servicios jurídicos de la Sociedad tienen fundadas expectativas de conseguir un pronunciamiento favorable de nuevo.

En base a lo anterior, las cuentas anuales adjuntas no incluyen provisión alguna en relación con esta contingencia, al estimar los Administradores que no es probable que el riesgo de la multa inicialmente impuesta se materialice finalmente en el pasivo de la Sociedad.

  
B.O.

**27. Consejo de Administración y Alta Dirección**

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 274 miles de euros (2017: 261 miles de euros) y su composición es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
- Sueldos, salarios y otras retribuciones	265	250
- Dietas	9	11
	<b>274</b>	<b>261</b>

En las cifras de retribuciones anteriores se incluyen los importes devengados por todos los conceptos.

No se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no concedió préstamos ni se han pagado primas de seguros de responsabilidad a los miembros del Consejo de Administración.

b) Retribución a los miembros de la Alta Dirección

La remuneración devengada por todos los conceptos en el ejercicio 2018 por el personal de Alta Dirección, excluyendo la de aquellas personas que se incluyen en el apartado a) anterior, asciende a 1.456 miles de euros (2017: 1.434 miles de euros).

No existen compromisos por planes de pensiones, seguros de vida, ni tampoco se les han concedido anticipos ni créditos.

c) Situaciones de conflictos de interés de los Administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

**28. Otras operaciones con partes vinculadas**

La Sociedad pertenece a Grupo Central Lechera Asturiana y está controlada por Central Lechera Asturiana, S.A.T., que posee el 81,53% de las acciones (2017: 81,53% de las acciones). El resto de las acciones se encuentra en manos de diversos accionistas (Nota 14).

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron durante el ejercicio 2018 y 2017 con partes vinculadas:

**Ejercicio 2018:**

	Miles de euros						Saldos		
	Transacciones						Cuenta corriente acreedora y otras deudas (Nota 18)		
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos Financieros (Nota 22)	Gastos financieros (Nota 22)	Créditos a CP (Nota 11)	Clientes (Nota 11)	Deudores (Nota 11)		
<b>EMPRESAS DEL GRUPO:</b>									
Cueva el Molín, S.L.	17	(572)	-	-	43	-	2	-	(97)
Porlac Comercializao de Lactinios	-	-	-	-	-	-	-	-	110
Deinasvel, S.L.	598	-	26	-	10.118	-	-	-	-
Deinasvel México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	617	-	-	-	-
Vidreses Llet, S.L.	13.897	(16.648)	-	(123)	-	-	-	(16.637)	-
Gestión y Optimización de Flujos de Mercancía	96	(20.265)	-	(8)	-	36	-	(450)	(6.467)
Instituto Español de Nutrición Personalizada, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(28)	-
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>									
Soc. Asturiana de Servicios Agropecuarios, S.L.	919	(48)	-	-	-	27	133	-	(11)
Menorca Llet, S.L.	379	(6.186)	11	-	1.028	52	5	-	(317)
Llet Ato, S.L.	12.253	(94)	-	(8)	-	1.856	172	(1)	(15)
Iberleche, S.L.	34.738	(198)	-	-	-	2.267	1	-	-
<b>DOMINANTE</b>									
Central lechera Asturiana, S.A.T.	402	(144.783)	-	(15)	-	-	125	(3.885)	(18.858)
<b>63.299</b>	<b>(188.794)</b>	<b>37</b>	<b>(154)</b>	<b>11.806</b>	<b>4.238</b>	<b>438</b>	<b>(21.001)</b>	<b>(25.655)</b>	

Ejercicio 2017:

		Miles de euros						
		Transacciones			Saldos			
Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisiona- mientos y otros gastos de explotación	Ingresos Financieros (Nota 22)	Gastos financieros (Nota 22)	Créditos a CP (Nota 11)	Clientes (Nota 11)	Deudores (Nota 11)	Cuenta corriente acreedora y otras deudas (Nota 18)	Proveedores (Nota 18)
	12	(551)	-	-	1	-	(31)	(51)
	-	-	-	-	-	-	-	110
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	(23)	-
33.110	(41.772)	-	(105)	-	2.761	184	(13.699)	(6.431)
85	(19.607)	-	(16)	-	14	-	(2.216)	(3.712)
818	(41)	-	-	-	26	111	-	(12)
266	(6.576)	12	-	1.371	251	4	-	(364)
6.460	-	-	(4)	93	498	185	-	-
31.879	(188)	-	-	-	6.639	3	-	-
410	(141.734)	-	(43)	-	47	100	(3.967)	(19.517)
<b>73.040</b>	<b>(210.649)</b>	<b>12</b>	<b>(168)</b>	<b>1.483</b>	<b>10.237</b>	<b>587</b>	<b>(19.936)</b>	<b>(29.977)</b>

**EMPRESAS DEL GRUPO:**

Cueva el Molín, S.L.  
Porlac Comercializao de Lacticinios  
Deinasvel, S.L.  
Deinasvel México, S.A. de C.V.  
Vidreres Llet, S.L.  
Gestión y Optimización de Flujos de  
Mercancia

**EMPRESAS ASOCIADAS**

Soc. Asturiana de Servicios  
Agropecuarios, S.L.  
Menorca Llet, S.L.  
Llet Ato, S.L.  
Iberleche, S.L.

**DOMINANTE**

Central lechera Asturiana, S.A.T.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

a) Operaciones con partes vinculadas

El epígrafe Aprovisionamientos incluye las compras de leche realizadas por la Sociedad a Central Lechera Asturiana, S.A.T., con la cual mantiene un contrato de suministro que afecta a la práctica totalidad de la producción de leche de esta última.

La Sociedad satisface a Central Lechera Asturiana, S.A.T. una renta anual por el arrendamiento de la marca propiedad de ésta (Nota 5).

b) Préstamos concedidos a empresas grupo y asociadas

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han concedido nuevos préstamos a empresas del grupo y asociadas.

c) Avales

	Miles de euros	
	2018	2017
- Vidreres Llet, S.L.	1.380	1.380
	1.380	1.380

d) Otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene con Liberbank, S.A. únicamente una cuenta corriente con un saldo de 35 miles de euros (2017: 56 miles de euros).

La Sociedad mantiene un préstamo con Caja Rural de Asturias con un saldo al 31 de diciembre de 2018 de 2.500 miles de euros (2017:3.500 miles de euros). Este préstamo, ha devengado unos intereses durante el ejercicio de 22 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene un saldo deudor en concepto de imposiciones financieras temporales y otros créditos corrientes con Caja Rural de Asturias por importe de 16.151 miles de euros (2017: 7.891 miles de euros). Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han devengado gastos financieros relacionados con las posiciones mantenidas en Caja Rural de Asturias. Los ingresos financieros por el mismo concepto en 2018 ascienden a 24 miles de euros (2017: 14 miles de euros).

**29. Información sobre medioambiente**

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos destinados a actividades medioambientales son los siguientes:

<u>Descripción</u>	Coste		Amortización acumulada	
	2018	2017	2018	2017
Depuradora de Granda	2.912	2.910	(2.357)	(2.252)
Depuradora de Lugo	1.645	1.041	(775)	(764)
Depuradora de Zarzalejo	1.572	1.530	(1.470)	(1.444)
Depuradora de Villagarcía	488	482	(322)	(267)
	6.617	5.963	(4.924)	(4.193)


  
 BV.



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se ha incurrido en los siguientes gastos para la protección y mejora del medio ambiente:

- Gastos relacionados con las depuradoras por energía, productos auxiliares, repuestos, reparaciones, gastos de limpieza, trabajos exteriores, gastos de personal y otros, según el siguiente detalle:

<u>Destino</u>	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Granda	881	1.026
Lugo	663	644
Zarzalejo	332	408
Villagarcía	210	147
<b>Total</b>	<b>2.086</b>	<b>2.224</b>

- Gastos relacionados con material de laboratorio, consultoría y otros por importe de 1 miles de euros (2016: 164 miles de euros).

- Cánones de saneamiento, vertidos y aguas residuales por importe de 1.474 miles de euros (2017: 1.298 miles de euros).

- Gestión y tratamiento de residuos, según el siguiente detalle:

<u>Destino</u>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Granda	155	190
Lugo	48	73
Villagarcía	22	-
Zarzalejo	115	78
<b>Total</b>	<b>340</b>	<b>341</b>

Dentro del epígrafe de periodificaciones, se incluye una provisión de 607 miles de euros para el pago del canon de saneamiento correspondiente al ejercicio 2018 que ha sido abonado en enero de 2019 por importe de 329 miles de euros (2017: 236 miles de euros).

La Sociedad tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil general, con periodo de vigencia desde 1 de enero de 2018 hasta 1 de enero de 2019, que se renueva automáticamente, en la que se incluye un límite de indemnización de 6 millones de euros por siniestro y periodo que afecte a cualquiera de las coberturas aseguradas.

### 30. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

El 27 de agosto de 2004 se aprobó el Real Decreto Ley 5/2004, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, que tiene como objetivo ayudar a cumplir con las obligaciones derivadas de la Convención y el Protocolo de Kioto. Por su parte, el Consejo de Ministros aprobó, con fecha 12 de noviembre de 2007, la asignación individualizada definitiva de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el periodo 2008 – 2012. De acuerdo a lo establecido en la Directiva Comunitaria 2009/29 del Parlamento Europeo, se establece la posibilidad de canjear los derechos de emisión asignados para el periodo 2008-2012 no utilizados, por nuevos derechos que podrán ser utilizados en el nuevo periodo de asignación 2013-2020.

Con fecha 15 de noviembre de 2013, el Consejo de Ministros aprobó la nueva asignación de derechos de emisión para el periodo 2013-2020. La cantidad de derechos asignada a la Sociedad durante el periodo de vigencia del Plan Nacional de Asignaciones y su distribución anual del ejercicio 2013 al 2020, fue de 35.631, 32.283, 29.029, 25.874, 22.819, 19.857, 16.990 y 14.221 toneladas de CO<sub>2</sub>, respectivamente. Esta asignación ha sido realizada de forma gratuita.



Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2018

El movimiento del epígrafe Derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 5.f.) durante el ejercicio 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo final</u>
Derechos de emisión de gases de efecto Invernadero	852	154	(427)	579

Ejercicio 2017:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo final</u>
Derechos de emisión de gases de efecto Invernadero	1.044	139	(331)	852

El aumento del ejercicio 2018 por 154 miles de euros corresponde a las 19.857 toneladas (2017: 22.819 toneladas) asignadas para el año 2018. Dicho importe fue calculado conforme a la Resolución de 8 de febrero de 2006, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se aprueban las normas para el registro, valoración e información de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Así, el citado importe se obtuvo de aplicar el precio de cotización de los derechos de emisión el día 2 de enero de 2018, primer día de cotización del año 2018. El precio de cotización a esta fecha fue de 7,75 euros.

Los gastos del ejercicio 2018 derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 475 miles de euros, correspondientes a una emisión de 61.978 toneladas registradas al precio de cotización de los derechos de emisión del día 2 de enero de 2017.

La Dirección de la Sociedad no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.


### 31. Hechos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho relevante con posterioridad al cierre que sea susceptible de informarse en las presentes cuentas anuales.

### 32. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados en el ejercicio 2018 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación, han ascendido a 173 miles de euros (2017: 172 miles de euros) y 24 miles de euros (2017: 4 miles de euros), respectivamente.

Asimismo, se han devengado honorarios por 12 miles de euros durante el ejercicio 2018 por otras sociedades de la red PwC por servicios de Due-Diligence. En el ejercicio 2017 el importe ascendía a 65 miles de euros que se correspondía con otros servicios.



## 1. Evolución de los negocios

### I. Entorno económico y de mercado:

El año 2018 ha mantenido el fuerte crecimiento del PIB que España viene experimentando tras las reformas acometidas por el Gobierno tras la crisis. El PIB ha crecido un +2,4%, que, tras los crecimientos del 2015, 2016 y 2017 ha llevado ya a la superación de los valores precrisis.

El crecimiento del empleo sigue siendo fuerte – 566.200 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el año, 5º año consecutivo con incrementos en torno al medio millón de nuevos empleos – y ello ha permitido un fuerte crecimiento de la demanda nacional al PIB y su repercusión en las cifras de negocio de gran consumo alimentario.

2018 ha sido también un año record para las exportaciones, con un incremento del +2,85%, hasta alcanzar los € 285 millones.

El sector agroalimentario es el segundo sector exportador en importancia, con un 14,8% de las exportaciones que suman € 42,2 millones euros y prácticamente empata frente a año anterior, -0,2%.

Ya en relación al mercado de consumo interior, en 2018 el mercado ha vuelto a crecer un +2,8%, (apalancado en Alimentación -destacan, platos preparados, alimentación seca y quesos, Bebidas -despuntan vinos- y Droguería/Perfumería -con mejor evolución en droguería-).

Respecto al sector lácteo, ha cerrado con una ligera caída del -0,4% en leche líquida. El empuje del segmento de leches digestivas no ha sido capaz de compensar la fuerte caída de las leches clásicas (-4,3%).

Las categorías sustitutivas siguen creciendo: Bebidas Vegetales (+3,1% en volumen); Café Ready to Drink (+19,4% en vol. TAM 30 18); Café en Cápsulas (+13,7% en vol. datos a TAM s44 2018 sin Nespresso), Batidos (-3,3% en vol.) y Yogures (+1,1% en vol.).

En este positivo contexto cabe mencionar también en 2018 la continuidad en el crecimiento del precio de la leche de vaca en origen (+1% tras el +6.3% alcanzado en 2017, con un precio de € 0,322 vs €0.319/litro en 2017), tras la fuerte crisis originada por el final de las cuotas lácteas de la UE y el veto ruso a productos europeos. Creció la producción en España un +1.4% hasta alcanzar 7.117 millones de toneladas, tras haber crecido un +1,6% en 2017.

La principal razón que explica esta mejora de precios, generalizada en toda la UE, es el buen tono del precio de la nata por el incremento mundial de la demanda de grasa láctea en forma de mantequilla y queso.

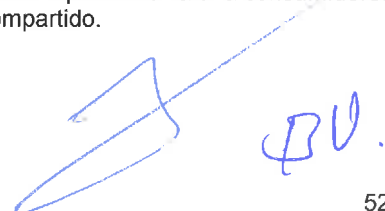
En este escenario complejo y volátil hay que destacar que CAPSA FOOD ha sido capaz de seguir creciendo, por cuarto año consecutivo, en volumen y cuota de mercado en los mercados de leche líquida, nata y mantequilla, bebidas vegetales y quesos, tanto en Gran Consumo como en Food Service, afianzando su liderazgo y ampliando el mismo en relación a sus competidores.

Y mención especial merece el importante crecimiento nacional e internacional de INNOVA, donde las exportaciones rondan ya el 50% de las ventas y que aspira a convertirse en un operador global líder en productos industriales lácteos e ingredientes alimentarios.

Y pensando ya en 2019 creo necesario destacar las incertidumbres que acechan a los mercados globales: tensiones geopolíticas y guerras comerciales (USA-China, Brexit), cambio climático, demanda china, precios energías, negociación PAC y a nivel local, elecciones generales y autonómicas donde la fragmentación anticipa una difícil gobernanza.

En el ámbito del gran consumo merece la pena destacar la complicada situación financiera de algún distribuidor en un escenario de baja inflación y bajos márgenes que pueden castigar al sector. La expectativa sobre el crecimiento del sector de gran consumo es baja por la atonía en el crecimiento de la renta disponible, la mayor oferta de alternativas de consumo y el alto endeudamiento de los hogares.

En este escenario complejo, CAPSA FOOD seguirá fortaleciendo el valor de sus marcas como pilares del crecimiento tanto en el mercado doméstico como en los mercados de exportación, así como en aquellos canales o negocios donde la tecnología en el marco de la globalización nos permita entrar aportando valor a consumidores o clientes, con el objetivo de liderar el sector lácteo español creando valor compartido.



## **II. Evolución y resultados de los negocios:**

CAPSA FOOD, con un incremento del volumen de ventas del 5% en el ejercicio, ha sido capaz de seguir creciendo, por cuarto año consecutivo, en volumen y cuota de mercado en los mercados de leche líquida, nata y mantequilla, bebidas vegetales y quesos, tanto en Gran Consumo como en Food Service, afianzando su liderazgo y ampliando el mismo en relación a sus competidores.

A nivel de resultados, hay que destacar el incremento sustancial tanto en EBITDA (calculado a partir del resultado de explotación sin incorporar los gastos por intereses o impuestos, ni las disminuciones de valor por depreciaciones o amortizaciones ni otros resultados) que se sitúa en 42.983 miles de euros (2017: 33.299 miles de euros), como en el Resultado del ejercicio que alcanza la cifra de 22.099 miles de euros (2017: 14.361 miles de euros).

Finalmente, señalar, que la posición financiera se mantiene firme con un importe de Deuda Financiera Neta a favor de la sociedad de 26.396 miles de euros y un Fondo de Maniobra de 70.469 miles de euros.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad en el ejercicio 2018 es de 20 días.

### **2. Principales riesgos e incertidumbres de negocio**

Los principales riesgos financieros que afectan a la Sociedad serían: riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad realiza un seguimiento constante de los mismos a fin de anticipar los efectos que de éstos se pueden derivar e implantar las medidas correctoras necesarias.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

### **3. Acontecimientos posteriores al cierre**

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo digno de mención adicional a los comentados en las notas de memoria de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2018.

### **4. Acciones propias**

La sociedad tiene acciones propias por valor de 35 miles de euros.

### **5. Actividades de investigación y desarrollo**

#### **I.- Investigación y desarrollo:**

##### **a) Estudios de tendencias y detección de nuevas oportunidades**

CAPSA cuenta con diferentes herramientas de INNOVACIÓN, que nos sirven para identificar oportunidades y necesidades de desarrollo de nuevos productos.

Entre ellas, destaca el Observatorio de la Innovación, que se alimenta de fuentes de información externas e internas como herramienta de generación de ideas para el desarrollo de nuevos productos. Además, para fomentar el interés y crear una cultura innovadora en toda la organización, existe un Portal Interno de Innovación, herramienta en la que todos los empleados pueden participar aportando nuevas ideas que puedan ser susceptibles de convertirse en futuros proyectos para la compañía.

A lo largo del año se han aportado **365 ideas al Observatorio**, procedentes de diferentes fuentes, **siendo 220 aportadas por los empleados y 145 de consumidores.**

En relación con las ideas de producto, los consumidores han mostrado, a través de las distintas vías de contacto, su interés por disponer principalmente de un mayor número de productos sin lactosa y envases monodosis.

Del total de ideas aportadas por los empleados de la compañía, 7 se han implementado en interno, dando lugar a nuevos servicios y mejoras de gestión de personas, mientras que una de ellas está asociada a un lanzamiento de producto.



## 1. Primeras marcas Capsa

En 2017, las marcas de la compañía revisaron sus posicionamientos con el fin de alinearse aún más con la estrategia de la compañía, que se basa en "Defender lo natural", con 4 ejes principales:

- Apoyo al sector primario y mundo rural.
- Salud y nutrición.
- Medio ambiente y entorno natural.
- Empleador ejemplar.

Las marcas de CAPSA han trabajado según estos 4 ejes, capitalizando alguna de las tendencias actuales de mercado, profundizando en aquellas que mejor encajaran con su ADN. Esto ha marcado el camino de todos los lanzamientos de cada una de ellas, pensados en cada caso para apoyar dichos posicionamientos. De esta forma nacieron 4 proyectos:

### 1.1. Central Lechera Asturiana y el proyecto Esencia (Ingredientes naturales)

En 2017, Central Lechera Asturiana adquiere el compromiso de que su portfolio esté elaborado con productos 100% ingredientes naturales, sin E's artificiales. En 2018 se continua con esta apuesta, defendiendo la naturalidad como principio de todos los productos, y basándonos en este principio, se han desarrollado y lanzado al mercado los siguientes productos:

#### SUPREMA

En 2017 la presencia de la población española mayor de 51 años asciende a más de 17 millones de persona. Cada vez más se toma conciencia de la importancia que adquiere la alimentación y el ejercicio para cuidar y mantener la salud. Ante este aumento de población mayor de 51 años, Central Lechera Asturiana saca al mercado la leche ultrafiltrada **Suprema**: Gracias a un proceso de ultrafiltración se ha conseguido obtener una leche con mayor cantidad de proteínas y calcio de forma natural. Esta leche facilita el consumo diario recomendado de proteínas y calcio manteniendo bajo control las calorías, ya que, además, es desnatada y contribuyendo a mejorar las digestiones en aquellos que comienzan a tener problemas, dado que es sin lactosa.

De esta forma, las necesidades que tiene el público objetivo (hombres y mujeres de 50 a 65 años) se ven cubiertas en un solo vaso de Leche Suprema, que acompaña desayunos, meriendas y comidas cotidianas sin tener que alterar sus costumbres alimenticias para complementar su aporte.

#### MANTEQUILLA TRADICIONAL Y NATA SIN LACTOSA

Con el objetivo de ser el referente lácteo en ofrecer productos lácteos sin lactosa, se lanzan al mercado una nueva variedad de **nata montar sin lactosa** en envase 200ml. Y una pastilla **mantequilla tradicional sin lactosa** en envase de 125 g, para ampliar la gama de derivados lácteos sin lactosa.

#### CAPSULAS

En 2017, el 22% de los hogares españoles disponía de una cafetera con sistema "Dolce Gusto", pero la oferta de este mercado ofrece únicamente cápsulas con ingredientes artificiales. Esta situación permite a Asturiana entrar en un mercado ofreciendo las únicas capsulas sin e-s artificiales del mercado, en tres variedades: **café con leche, leche semidesnatada y café con leche sin lactosa**.

#### LECHE FRESCA

Cada vez se hace más presente en la industria la conciencia de mantener la frescura en sus productos, ofreciendo alimentos recientes y acabados de hacer u obtener, con poca manipulación.

Los consumidores buscan alimentos "*Real food*", movimiento que surge con el fin de educar a la población en materia de nutrición: comer y cocinar con ingredientes frescos, reconocibles y sin añadidos. Frutas, verduras, legumbres, etc

Esta tendencia se alinea con la cultura de Central Lechera Asturiana de ofrecer productos naturales y de origen cooperativista. Atendiendo a ello, se presenta al mercado la **leche fresca de Central Lechera Asturiana en sus variedades entera y semidesnatada**; una leche de recogida en nuestras ganaderías sometida a un leve tratamiento térmico conservando su pureza, propiedades nutricionales y características organolépticas.

#### YOGURES

Actualmente el lineal de yogures es percibido como caótico y lleno de estímulos difíciles de abarcar, el consumidor se defiende focalizando su búsqueda del yogur que consume habitualmente.

Central Lechera Asturiana es una marca muy cercana emocionalmente para el consumidor de productos lácteos, sin embargo, en el segmento de yogures no hay una realidad en la experiencia de consumo de sus yogures

Con el objetivo de ser garante de la naturalidad y de los sabores auténticos Central Lechera Asturiana reordena su portfolio de yogures en las que lanza al mercado 3 nuevas innovaciones: "**Yogur Sabores de Asturias Sidra**", "**Yogur Sabores de Asturias Casadiella**" y "**Yogur Sabores de Asturias Arroz con leche**".



## MAESTRO QUESERO

Asturias representa la mayor mancha quesera de Europa, con más de 40 variedades de queso en las que se encuentran **4 quesos Denominación de Origen Protegida y una variedad de Indicación Geográfica Protegida**. En este ámbito, Central Lechera Asturiana decide dar un paso más dentro del mercado de quesos presentando una selección de los mejores quesos asturianos elaborados artesanalmente con leche Central Lechera Asturiana y bajo una marca propia: El Maestro Quesero.

## CERTIFICADO DE GARANTIA GANADERA

El compromiso de Central Lechera Asturiana Sociedad Agrícola de Transformación con los ganaderos y el mundo rural desde su constitución ha sido clave para garantizar la sostenibilidad de sus explotaciones y ofrecer la mejor leche, y prueba de ello, son los programas de servicios agrarios que ofrecen a sus 1.200 socios activos. Estos servicios, han sido reconocidos con la certificación "Gestión de Servicios Agrarios" otorgada por SGS (empresa líder en inspección, verificación, ensayos, y certificación) tras un exhaustivo proceso de verificación en las ganaderías.

Esta certificación, supone el reconocimiento al esfuerzo realizado por Central Lechera Asturiana para apoyar a los socios, a través de 5 programas: Control de Calidad de la Leche (mejora de los parámetros de calidad de la leche), Nutrición (mejora de la calidad de la alimentación del ganado con pastos y materias primas nobles), Defensa Sanitaria (ejecución de un programa sanitario encaminado a garantizar la máxima salud de la cabaña), Control Reproductivo (para mejorar la fertilidad del ganado) y TAGEL (tablero de gestión de explotaciones).

### 1.2. Larsa y el proyecto pastoreo

La marca Larsa, defensora en su ADN de la autenticidad, el origen gallego y la confianza, continua durante 2018 el compromiso de ser la primera marca española de elaborar productos lácteos con leche de Pastoreo en España, respondiendo a una tendencia creciente en alimentación: naturalidad y transparencia. Por ello, extiende el Pastoreo a sus quesos en lonchas y sus yogures.

Por otro lado, aprovechando el éxito de la innovación ligada a los sabores tradicionales de Galicia "Yogures Sobremesa", se amplían las variedades lanzando al mercado los yogures "**Peregrino Tarta del Camino**", "**Peregrino con castañas**", "**Sobremesa Queimada**" y "**Sobremesa con pera**".

Además, con el motivo del primer concurso en colaboración con la universidad de Santiago de Compostela ("Impulsando Galicia"), dio como resultado el producto "Leche con Castañas"; lanzado al mercado en noviembre de 2018. Larsa, como guardiana de las tradiciones gallegas, recupera de forma sencilla y simple la **leche con castañas**, convirtiéndola en un postre accesible para todo el mundo.

El mercado de leche fresca en Galicia ha tenido un crecimiento muy fuerte en 2018. Por ello, y aprovechando el valor diferencial de la leche de Pastoreo certificada Larsa lanza al mercado **dos variedades de leche fresca**: entera y semidesnatada.

### 1.3. Ato y el proyecto ecológico

Atendiendo a las nuevas demandas de los consumidores, de productos orgánicos, bio o ecológicos; en febrero de 2018, lanzo al mercado su primera gama de productos ecológicos compuesta de: **leche entera y semidesnatada, y mantequilla**.

En 2018, se produce un boom por parte de las marcas lácteas con el objetivo de certificar el bienestar animal. Ato, que fue la primera marca láctea en obtener la **certificación en bienestar animal (welfare quality)** en 2014; y por ello, en 2018 realizó un esfuerzo en poner en valor esta certificación otorgándole un lugar protagonista y relevante en sus envases. Además, se procedió a modernizar la línea creativa en todos los envases, empleando para ello la misma línea creativa utilizada en el brik de leche natura.

### 1.4. Asana

El 66% del consumo ecológico mundial se concentra en 3 países y España exporta productos ecológicos, fundamentalmente frutas y verduras. La Demanda de productos ecológicos en Europa es mayor que la Oferta. España el país de la UE que mayor crecimiento experimenta en el mercado de productos BIO. Central Lechera Asturiana considera que hay una oportunidad de aportar la experiencia y la confianza de una gran empresa a este mercado en crecimiento; aliándose con un socio cooperativista que comparta los mismos valores.

De esta manera surge Asana, una marca de productos lácteos ecológicos, que inicia su andadura con el lanzamiento de la gama de **leches tradicionales (entera, semi y desnatada), leches sin lactosa, mantequilla y queso en lonchas Bio**, con el objetivo de seguir ampliando su porfolio de productos en el año 2019.





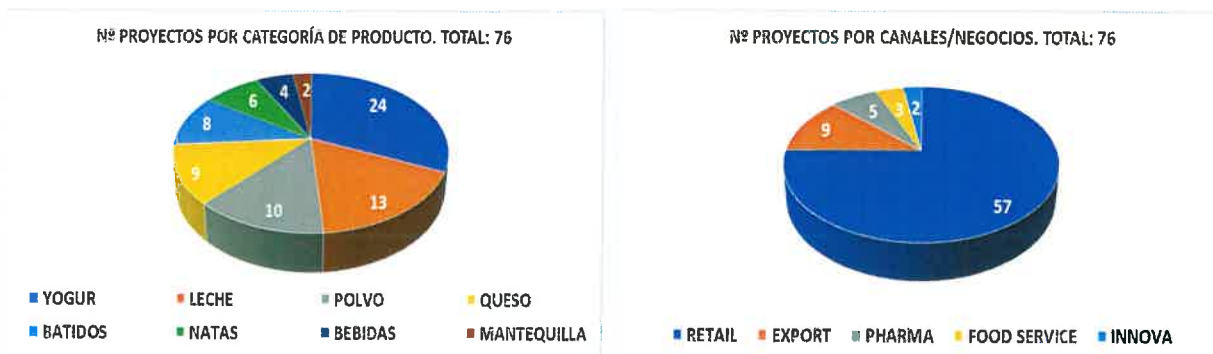
## 2. Desarrollo de nuevos negocios y canales

- En el marco del Plan Estratégico 2017-2020, y en nuestra apuesta por la búsqueda de nuevos negocios, hemos entrado en primera ronda de financiación en el capital de RAW SUPERDRINK; start up liderada por el emprendedor Ruben Gonzalez, experto en el sector de las bebidas no alcohólicas por su participación en productos como Monster Energy y Vita Coco. **RAW SUPERDRINK**, es el primer isotónico ecológico del mercado a nivel global y se ha desarrollado a partir de una fórmula que aporta hidratación. Esta bebida super hidratante, aporta nuevos ingredientes denominados "Super Frutas" como el Baobab que marcan la diferencia por sus componentes activos. RAW es una "bebida de hidratación limpia" al no contener edulcorantes artificiales o ingredientes artificiales. Además, es ecológica, baja en calorías y no contiene gluten. Esta bebida se presenta en formato de 500 ml y con cuatro sabores: lima-limón, mandarina, fresa-menta y blueberry-acai, enfocados a diferentes tipos de consumidores del entorno deportivo y preocupados por una hidratación limpia. Desde CAPSA ofreceremos soporte en la distribución del producto en determinados canales, centrándose en hostelería de cara a 2019.
- A principios del año 2018, CAPSA firma un acuerdo de colaboración con la empresa farmacéutica Cantabria Labs, antes IFC (Industrial Farmacéutica Cantabria), para desarrollar y comercializar nuevas fórmulas nutricionales en el ámbito clínico, bajo la marca **NM-CLA**. Ambas empresas están colaborando para lanzar al mercado productos alimenticios líquidos que satisfagan las necesidades de los pacientes con patologías susceptibles de necesitar un suplemento nutricional (diabetes, cáncer o la enfermedad de Crohn, entre otros). Asimismo, se podrán beneficiar de estos productos aquellos pacientes desnutridos por otras razones, como haber sido operados con cirugías digestivas o traumatológicas o haber pasado estancias prolongadas en centros hospitalarios o residencias. El lanzamiento de la primera de las 3 fórmulas desarrolladas será a principios del año 2019, un producto especialmente desarrollado para pacientes diabéticos con necesidades nutricionales especiales.
- Dentro de la división de Exportación, además de incrementar la presencia en países y el volumen de los distintos productos lácteos tradicionales (leche, batidos, natas) exportados, destaca durante el año 2018, el volumen de producto en polvo **YOGLUP** en México.

### 2.1. Desarrollo de productos

A lo largo del año 2018, se ha trabajado en el desarrollo de **76 productos**, repartidos en las diferentes categorías y con el objetivo de cubrir aquellas oportunidades de negocio detectadas en nuestros diferentes grupos de interés. Fruto de estos desarrollos son los lanzamientos enumerados en el apartado anterior, pero también otros productos que verán la luz a lo largo del año 2019.

El reparto de todos estos desarrollos en las distintas es el siguiente, donde destaca como producto predominante de desarrollos el yogur (32%), seguido de leche (17%) y productos en polvo (13%). En el reparto por canales/negocios, el canal Retail aglutina el 75% de los productos desarrollados, repartiéndose el otro 25% entre los canales de Export (12%), canal pharma (7%), Food, Service (4%) e Innova (2%).




## 2.2. Proyectos de investigación

**Proyecto Europeo- MYNEWGUT: MICROBIOME INFLUENCE ON ENERGY BALANCE AND BRAIN DEVELOPMENT-FUNCTION PUT INTO ACTION TO TACKLE DIET-RELATED DISEASES AND BEHAVIOR.**

CAPSA participa desde diciembre de 2013 en el proyecto europeo MyNewGut, con 30 socios de 15 países diferentes y un presupuesto global de 13 millones de euros, cuyo objetivo principal es investigar sobre las interacciones entre el ser humano, su estilo de vida y su flora intestinal en el desarrollo de desórdenes relacionados con la dieta y el cerebro. CAPSA coordina el área de trabajo relacionada con el desarrollo y fabricación industrial de los alimentos diseñados a lo largo del proyecto, y que serán empleados en diferentes estudios clínicos.

El año 2018 ha sido el año de cierre del proyecto, donde se han finalizado los distintos estudios clínicos que estaban en marcha y se han extraído a modo de resumen los siguientes titulares de resultados obtenidos:

- La microbiota intestinal influye en la salud metabólica.
- Cada individuo tiene diferente microbiota intestinal.
- El desequilibrio microbiano en la vida temprana afecta la salud
- Las cepas bacterianas recién descubiertas en nuestro intestino podrían servir como nuevos probióticos
- Las dietas altas en proteínas pueden generar algunos metabolitos tóxicos durante la fermentación
- Las dietas ricas en grasas pueden tener un impacto negativo en la microbiota intestinal y la salud mental
- Las dietas ricas en fibra pueden ayudar a combatir la depresión, pueden ayudar a mantener el peso corporal y reducir el riesgo de desarrollar enfermedades metabólicas crónicas

### II.- Nutrición y Salud:

Desde Corporación Alimentaria Peñasanta (CAPSA) y como marca, Central Lechera Asturiana, defendemos nuestro origen, eminentemente ganadero, nuestras vacas, nuestros prados y la propia naturaleza. Así como un producto saludable como la leche, y base de la alimentación del hombre desde que dejó de ser nómada. Cuidamos de nuestro sector y nuestro entorno con el firme compromiso de ofrecer la mejor leche para elaborar productos lácteos de la máxima calidad.

Creemos que respetando el origen natural de lo que comemos, las personas podrán tener una mejor alimentación y mejor calidad de vida. Una buena alimentación es clave para mantener la salud de las personas, de acuerdo con el estilo de vida.

Durante el año 2018, participamos en más de **20 Congresos y Jornadas Nacionales de carácter médico y nutricional**. A través de ellos, tratamos de potenciar los valores de marca basados en un estilo de vida saludable dando a conocer nuestros productos funcionales y la base científica de su eficacia. Dada la importancia y el número de profesionales asistentes, destacamos el **40º Congreso Nacional de la Sociedad Española de Médicos de Atención Primaria (SEMERGEN) en octubre, en Palma de Mallorca**.

### En cuanto a las actividades de fomento de hábitos saludables:

En 2018, continuamos colaborando con el proyecto de la “**Cofradía del Colesterol Bueno**” y se llevaron a cabo en distintos colegios de Avilés los “desayunos saludables”, llegando a alcanzar los 440 niños.

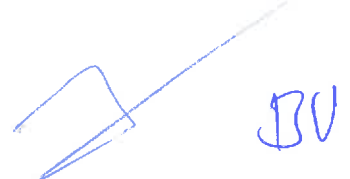
En la misma línea, colaboramos con varios colegios de Asturias impartiendo las siguientes actividades:

- Charlas “**ALIMENTACIÓN SALUDABLE EN LA INFANCIA**”, dirigida a niños de 1º, 2º y 3º de primaria con el objetivo de mejorar sus hábitos alimentarios.
- Charlas “**DEPORTE-NUTRICIÓN**”, dirigidas tanto a padres como a niños, con el objetivo de mejorar sus hábitos de alimentación.

**Con respecto a los adultos**, continuamos desarrollando distintas actividades:

Colaboramos con la **Sociedad Española de Dietética y Ciencias de la Alimentación (SEDCA)** en las jornadas de la “Alimentación Saludable”. Durante estas jornadas los expertos en nutrición realizaron evaluaciones nutricionales in situ permitiendo a los participantes conocer su estado nutricional y corregir malos hábitos alimenticios. El objetivo final es concienciar a la población a través de charlas y conferencias, sobre los riesgos que conlleva el sobrepeso y la obesidad.

Por otro lado, de cara a la promoción nutricional de la línea de productos **BIO ASANA**, Laura Sánchez-Dietista-Nutricionista CLAS, participó en las distintas Ferias de **BIOCULTURA**, impartiendo el taller: “Etiquetado Nutricional” en distintas ciudades: Madrid, A Coruña, Barcelona, Bilbao y Valencia.



En esta misma línea, y dentro del circuito de España de la “**Carreras de la Mujer**”, en la Feria de la Corredora, previa a la propia carrera, contamos con un stand de Atención Nutricional, en el que las participantes recibían consejos de Nutrición, además de ser, evaluadas desde el punto de vista nutricional. En cada feria el número de mujeres atendidas asciende a 900.

A nivel interno y dentro de la política de Responsabilidad Corporativa, desarrollamos por **10º año consecutivo** el programa para empleados y familiares “Cuida tu salud aprendiendo a alimentarte”. Se llevó a cabo en las factorías de **Granda, Lugo y Villagarcía**.

**152 TRABAJADORES Y FAMILIARES han participado en este año en el programa para el cuidado de la salud de empleados.** Al final del programa más del **60%** de los participantes han mejorado sus hábitos alimentarios.

**Dentro de las actividades de divulgación e información nutricional destacamos:**

Durante el año **2018**, con este servicio hemos dado respuesta aproximadamente a **1.452** consultas sobre temas generales o más específicos relacionados con la salud y la nutrición. Cabe destacar las **consultas sobre alérgenos** contenidos en los productos, que son cada vez más frecuentes. También el proceso de deslactosado de la leche es un tema de mucho interés para nuestros consumidores.

La satisfacción de los consumidores 2018 con respecto al Servicio de Atención Nutricional fue de 9.57 sobre un total de 10 puntos. El tiempo medio de respuesta en el 2018 fue de 2,78 días.

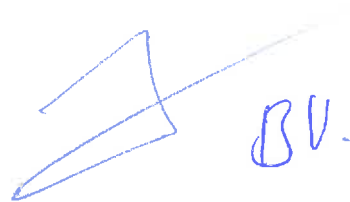
Con respecto a las **visitas a Profesionales de la salud**. A lo largo del año 2018, se reforzó la **importancia del consumo de lácteos** como parte fundamental de una dieta saludable.

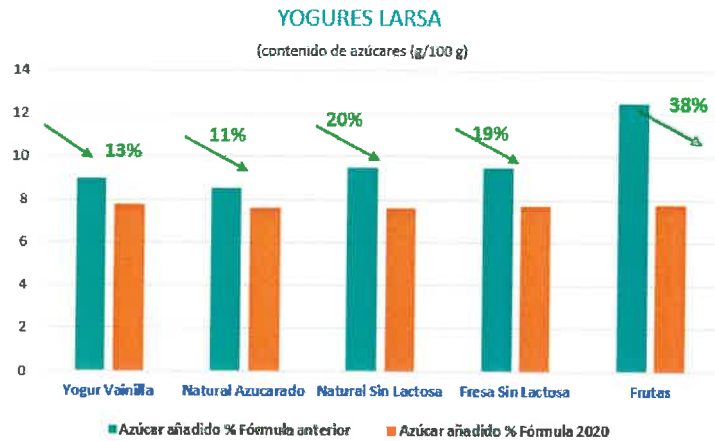
En la visita médica se ha dado a conocer al colectivo de profesionales, nuestro lanzamiento del año 2018, **SUPREMA** y, además, recodar las propiedades de **Naturcol y Fibra**.

La **Cátedra Extraordinaria Universidad Complutense de Madrid-Central Lechera Asturiana** en Investigación y Formación en Nutrición y Educación para la Salud ha desarrollado un papel fundamental dando lugar a varias mesas redondas en Congresos a nivel nacional como el 40º Congreso Nacional de la Sociedad Española de Médicos de Atención Primaria (SEMERGEN) y las XXII Jornadas de Nutrición Práctica dentro del X Congreso internacional de alimentación, nutrición y dietética (SEDCA).

Un año más, apoyamos la labor de investigación nutricional y divulgación de la evidencia científica entre el colectivo profesional relacionado con la nutrición y la salud a través del “**Premio Internacional Hipócrates sobre Nutrición Humana**”. En el año 2018 el premio ha recaído en **Dra. Susana Delgado Palacio, investigadora Ramón y Cajal, Instituto de Productos Lácteos de Asturias (IPLA)-CSIC**. “Microbiota y parámetros fecales de niños con alergia a la proteína de la leche de vaca no mediada por IgE tras dieta de exclusión láctea”.

Otro aspecto a considerar dentro de este apartado es el trabajo en colaboración con el Área de Investigación y Desarrollo en la reducción del contenido de azúcares añadidos en línea con las nuevas recomendaciones de **reducción de azúcares de la AECOSAN para el 2020**. Durante el 2018, se trabajó sobre todo en **relación a la marca LARSA, en concreto con los yogures**. De esta forma CAPSA, es la primera empresa láctea española que se adapta al “Plan de colaboración para la mejora de la composición de los alimentos y bebidas y otras medidas 2017-2020” de la AECOSAN (Agencia española de Consumo, Seguridad alimentaria y Nutrición) para la reducción del contenido en azúcares de los alimentos.







#### Premios

- Premio Nutrigold 2018 al "Producto Más Innovador" desde el punto de vista nutricional. SUPREMA de Central Lechera Asturiana. XXII Jornadas de Nutrición Práctica y el XII Congreso Internacional de Dietética, Alimentación y Nutrición
- Premios: "II Edición de los Premios Saludables de la Escuela Municipal de Salud de Tineo": Nuestro compromiso con la Alimentación Saludable y de Origen Natural: "Yogures sabores de Asturias".
- Premio Estrategia NAOS 2017 a la Iniciativa Empresaria, por el proyecto "Nuestro compromiso con la alimentación saludable y de origen natural". Otorgado por la Agencia Española de Seguridad Alimentaria y Nutrición (AECOSAN) del Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad.

#### **6. Estado de información no financiera Ley 11/2018**

De acuerdo a la nueva redacción del artículo 262 del Código de Comercio en su apartado 5, la Sociedad está dispensada de la obligación de presentar el Estado de Información no Financiera dado que esta información figura dentro del Informe de Gestión Consolidado del CAPSA, cuya cabecera es Corporación Alimentaria Peñasanta, S.A. y que se depositará, junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, en el Registro Mercantil de Asturias.

Formulación de las cuentas anuales consolidadas  
e informe de gestión consolidado del ejercicio 2018

Reunidos los administradores de Corporación Alimentaria Peñasanta, S.A. en fecha 29 de marzo de 2019 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018 las cuales vienen constituidas por los documentos que preceden a este escrito, cuyas hojas se presentan ordenadas con los números 1 a 64.

FIRMANTES:

<p>D. Bertino Velasco Torre (Presidente)</p> 	<p>SIERRA DEL ACEBO, S.L y en su representación Jesús Ruano Mochales (Secretario)</p> 
<p>D. Dámaso Alberto Álvarez Rodríguez (Vocal)</p> 	<p>D. Delfín Pérez García (Vocal)</p> 
<p>NORTEÑA PATRIMONIAL S.L y en su representación D. José Manuel Agüera Sirgo (Vocal)</p> 	<p>Dña. María Ángeles González Cueto (Vocal)</p> 
<p>D. Germán Marcos Fernández (Vocal)</p> 	<p>D. Faustino Rodríguez Medina (Vocal)</p> 
<p>D. José Ramón Badiola García (Vocal)</p> 	<p>D. Oliver Menéndez Gutiérrez (Consejero)</p> 
<p>D. José Ramón Fernández Martínez (Vocal)</p> 	<p>D. Luis Mariano García Alonso (Consejero)</p>  <p>D. Adolfo Luiña López (Consejero)</p> 

RU.