



## Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. y Sociedades dependientes.

Memoria de los informes financieros intermedios consolidados 30  
septiembre de 2014 (expresada en miles de euros)

BALANCES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 31 DE MARZO DE 2014

ACTIVOS		30/09/2014	31/03/2014
<b>A)</b>	<b>Activo No Corriente</b>	<b>46.792</b>	<b>47.870</b>
1	Inmovilizado Intangible	11.097	11.090
	a) Fondo de Comercio	8.006	7.906
	b) Otro Inmovilizado intangible	3.091	3.184
2	Inmovilizado Material	27.169	28.594
3	Inversiones inmobiliarias	147	153
4	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a I/P	977	978
5	Inversiones financieras a L/P	5.539	5.340
6	Activos por impuesto diferido	1.863	1.552
7	Otros activos no corrientes	0	163
<b>B)</b>	<b>Activo Corriente</b>	<b>96.161</b>	<b>100.836</b>
1	Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	
2	Existencias	59.473	60.983
3	Deudores	18.715	21.405
	a) Clientes por Ventas y prestación de servicios.	18.715	21.405
	b) Clientes, empresas del grupo y asociadas		
	c) Otro Inmovilizado intangible		
	d) Activos por impuesto corriente		
	e) Otros créditos con las Administraciones Públicas		
4	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/P		
5	Inversiones financieras temporales		
6	Periodificación a corto plazo	1	2
7	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.972	18.446
<b>A+B</b>	<b>Total activos A+B</b>	<b>142.953</b>	<b>148.706</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>A)</b>	<b>Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante</b>	<b>120.588</b>	<b>116.719</b>
<b>A1</b>	<b>Fondos propios</b>		
1	Capital	3.415	3.420
2	Prima de emisión de acciones	3.657	3.657
3	Reservas	109.117	99.786
	Reserva legal		
	Reserva de revalorización		



	Reserva para acciones propias		(218)
	Reservas especiales		
	Reservas voluntarias		
	Reserva de conversión		
	4 Acciones y participación propias		
	5 Resultado de ejercicios anteriores		
	6 Otras aportaciones de socios		
	7 Resultado de ejercicio	3.774	15.568
	8 Dividendo activo a cuenta		(6.119)
	9 Otros instrumentos de patrimonio neto	625	625
<b>A2</b>	<b>Ajustes por cambio de valor</b>		
	1 Activos financieros disponibles para la venta		
	2 Operaciones de cobertura		
	3 Otros instrumentos de patrimonio neto		
<b>B)</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>5.203</b>	<b>5.355</b>
	1 Subvenciones donaciones y legados	897	906
	2 Provisiones a largo plazo	269	254
	2 Deudas a largo plazo	1.973	1.973
	De deudas con entidades de crédito	1.973	1.973
	Otros pasivos financieros		
	3 Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p		
	4 Pasivos por impuestos diferidos	2.064	2.222
	5 Otros pasivos no corrientes		
	6 Periodificaciones a largo plazo		
<b>C)</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>17.162</b>	<b>26.632</b>
	1 Pasivos vinculados con activos corrientes mantenidos para la venta		
	2 Provisiones a corto plazo	365	88
	3 Deudas a corto plazo	1.365	11.481
	a) Deudas con entidades de crédito y otras obligaciones	1.365	11.481
	b) Otros pasivos financieros		
	4 Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P		
	5 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	15.432	15.063
	a) Proveedores	9.269	12.787
	b) Proveedores, empresas del grupo y asociadas		
	c) Otros acreedores	2.069	
	d) Pasivos por impuesto corriente	4.094	2.276
	e) Otros deudas con las Administraciones Públicas		
	6 Otros pasivos corrientes		
	7 Periodificaciones a corto plazo		
<b>A+B+C</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>142.953</b>	<b>148.706</b>



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013**

	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>
+ Importe neto de la cifra de negocios	32.817	19.877
Prestación de servicios		165
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(2.943)	(1.476)
+ trabajos realizados por la empresa para su Activo		
- Aprovisionamientos	(10.588)	(4.663)
+ Otros ingresos de explotación	0	16
- Gastos de personal	(6.606)	(3.396)
- Otros gastos de explotación.	(6.405)	(4.442)
- Amortización del inmovilizado	(1.909)	(2.060)
+ Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros y otras	86	120
+Exceso de provisiones		
+/- Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado		
Otros ingresos	257	
<b>= RESULTADOS DE EXPLOTACION</b>	<b>4.709</b>	<b>4.141</b>
+ Ingresos financieros	0	189
- Gasto financieros	(263)	(2)
+/- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		
+/- Diferencias de cambio	686	(554)
+/- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13)	
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>410</b>	<b>(367)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(34)
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.119</b>	<b>3.740</b>
+/- Impuesto sobre beneficios	(1.345)	(1.047)
<b>=RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.774</b>	<b>2.693</b>
+/- Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas netos de impuestos		0
<b>= RESULTADOS del EJERCICIO</b>	<b>3.774</b>	<b>2.693</b>
<b>BENEFICIO POR ACCION CON DERECHO A DIVIDENDO</b>	<b>0,26</b>	<b>0,19</b>

**No se han realizado movimientos directos contra patrimonio por lo que no se presenta el estado de Gastos e Ingresos.**



**ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013**

	Capital	Prima Reservas	Acciones propias	Subvenciones	Otros instrumentos	Ajustes por cambio de valor en PN	Resultado	Total patrimonio
Saldo inicial 01-04-2013	3.420	97.624	(218)	0	(6.546)	0	12.336	<b>106.616</b>
Ajustes por cambio de criterios contable			0					0
Ajustes por errores								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3.420</b>	<b>97.624</b>	<b>(218)</b>	<b>0</b>	<b>(6.546)</b>	<b>0</b>	<b>12.336</b>	<b>106.616</b>
<b>I.- Total de ingresos y gastos reconocidos</b>							2.693	<b>2.693</b>
<b>II.- Operaciones con socios o propietarios</b>					6.546			
1 Aumentos disminuciones de capital								
2 Conversión de pasivos financieros en P. Neto								
3 Distribución de dividendos					6.546			
4 Operaciones con acciones propias								
5 Incrementos disminuciones combinación de negocio.								
6 Otras operaciones con socios propietarios								
<b>III.- Otras variaciones de patrimonio neto</b>		10.532						
1 pagos basados en instrumentos de P. neto								
2.- traspaso entre partidas de patrimonio neto		10.532						
3.- Otra variaciones								
<b>Saldo final al 30-09-2013</b>	<b>3.420</b>	<b>108.156</b>	<b>(218)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.693</b>	<b>114.051</b>

	Capital	Prima Reservas	Acciones propias	Subvenciones	Otros instrumentos	Ajustes por cambio de valor en PN	Resultado	Total patrimonio
Saldo inicial 01-04-2014	3.420	103.443	(218)		(6.119)	625	15.568	116.719
Ajustes por cambio de criterios contable								
Ajustes por errores								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3.420</b>	<b>103.443</b>	<b>(218)</b>		<b>(6.119)</b>	<b>625</b>	<b>15.568</b>	<b>116.719</b>
<b>I.- Total de ingresos y gastos reconocidos</b>							3.774	<b>3.774</b>
<b>II.- Operaciones con socios o propietarios</b>	(5)				6.119		(15.568)	<b>(9.454)</b>
1 Aumentos disminuciones de capital	(5)							(5)
2 Conversión de pasivos financieros en P. Neto								
3 Distribución de dividendos					6.119			6.119
4 Operaciones con acciones propias								
5 Incrementos disminuciones combinación de negocios.								
6 Otras operaciones con socios propietarios							(15.568)	(15.568)
<b>III.- Otras variaciones de patrimonio neto</b>		9.331	218					<b>9.549</b>
1 pagos basados en instrumentos de P. neto								
2.- traspaso entre partidas de patrimonio neto			218					218
3.- Otra variaciones		9.331						9.331
<b>Saldo final al 30-09-2014</b>	<b>3.415</b>	<b>112.774</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>625</b>	<b>3.774</b>	<b>120.588</b>



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 30 DE SEPTIEMBRE 2013**

	30/09/14	30/09/13
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>5.374</b>	<b>10.747</b>
1 Resultado antes de impuestos	5.119	3.740
2 Ajustes del Resultado	1.566	1.694
Amortización del inmovilizado	1.909	2.060
Otros ajustes de resultados netos	(343)	(366)
Variación de provisiones y clientes a cobrar		
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		
Participación en pérdidas/ganancias asociadas		
Ingresos financieros		
Gastos financieros		
Otros ingresos y gastos		
3 Cambios del capital corriente	(1.574)	5.033
Existencias		873
Deudores y otras cuentas a cobrar		5.203
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.043)
4 Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	263	280
Pagos de intereses		(3)
Cobros de dividendos		
Cobros de intereses		283
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(415)</b>	<b>(242)</b>
6 Pago por inversiones	(415)	(242)
Inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros	(415)	(242)
7 Cobros por desinversiones		
Inmovilizado material		
Dividendos recibidos de las asociadas		
Inversiones inmobiliarias		
Otros activos		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>(6.119)</b>	<b>(6.608)</b>
10 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(62)
a) Emisión		
Deudas con entidades de crédito		
b) Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito		
Otras deudas		(62)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
11 Dividendos	(6.119)	(6.546)
12 Flujos de efectivos de las actividades de financiación	(6.119)	(6.546)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>686</b>	<b>(554)</b>
<b>E) AUMENTO DISMINUCIÓN NETOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>(474)</b>	<b>3.343</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>18.446</b>	<b>29.785</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO E+F</b>	<b>17.972</b>	<b>33.128</b>
Caja y bancos	17.972	33.128
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>17.972</b>	<b>33.128</b>



## **1. Información General**

La Sociedad dominante, Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. (en adelante "CVNE"), tiene como principal actividad la explotación y cultivo agrícola de sus fincas, así como la compra, elaboración, crianza y venta de vinos, principalmente con Denominación de Origen Rioja. Sus principales instalaciones están ubicadas en Laguardia (Álava) y Haro (La Rioja) y tiene su domicilio social y fiscal en Laguardia (Álava).

CVNE es la dominante última de un grupo de sociedades (en adelante, "el Grupo") y está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

El Grupo surge en el ejercicio 2010 como consecuencia de la constitución con fecha 3 de diciembre de 2009 de la sociedad CVNE Excellars, S.L.U., sociedad que es 100% propiedad de CVNE. El objeto de CVNE Excellars, S.L.U. es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital social.

Con fecha 18 de enero de 2010, la sociedad CVNE Excellars, S.L.U. adquiere el 25% de la sociedad francesa Europvin SAS, sociedad dedicada a la distribución y comercialización de vinos en sus áreas de influencia.

Con fecha 30 de abril 2010 la sociedad CVNE Excellars, S.L.U crea la compañía Vinos y Viñedos Montenegro SLU, dedicada a la compraventa, elaboración, crianza y venta de vinos y compraventa de uva y cultivo de vid.

Asimismo, CVNE participa en el 50% del capital de la sociedad Viñedos del Contino, S.A. Con fecha 4 de diciembre de 2013 CVNE Excellars, S.L.U. adquiere una participación en Viñedos del Contino, S.A. del 45%. Como consecuencia de esta operación CVNE posee, entre, directa e indirectamente el 95% de Viñedos del Contino, S.A. Esta sociedad se dedica a la elaboración y comercialización de vinos con Denominación de Origen Calificada Rioja.

El 20 de junio de 2013 se constituye la sociedad Cvne Bilbao, S.L., se trata de una distribuidora de vinos con sede en Bilbao y que está participada en el 100% de su capital social por CVNE.

Finalmente el 26 de marzo de 2014 CVNE adquiere el 100% de la distribuidora de bebidas Mikuni Wine Co., LTD con sede en Tokyo (Japón) cuya actividad principal es la venta de vino en Japón.

La información de los estados financieros intermedios realizados a fecha 30 de septiembre de 2014 consolidados del Grupo están elaborados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 30 de septiembre de 2014 (en adelante, NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dicha información consolidada, la cifra total de patrimonio neto consolidado asciende a 120.588 miles de euros, el resultado consolidado del periodo asciende a 3.774 miles de euros y el volumen total de activos y de cifra de negocios ascienden a 142.953 miles de euros y 32.817 miles de euros, respectivamente.

## **2.- Bases de elaboración y principios contables.**

Los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de septiembre de 2014 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), dado que la Sociedad dominante es una entidad cotizada. El Grupo ha aplicado la NIIF 1.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, excepto por instrumentos financieros que se valoran a valor razonable.



La preparación de los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo.

### **3.- Estados financieros consolidados**

Los estados financieros se han preparado a partir de los registros contables del Grupo y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden de 11 de mayo de 2001 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola en todo aquello que no contradiga al Plan General de Contabilidad en vigor, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

### **4.- Inmovilizado material**

El movimiento habido en el periodo es el siguiente (miles de euros):

	<b>Inmovilizado material</b>					Activos Biológicos
	Terrenos, Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instalaciones y otro Inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	Total	
<b>2014</b>						
<b>COSTE</b>						
Saldo 31 marzo 2014	51.227	38.676	5.565	1.509	96.977	3.029
Saldo ajustado 1 abril	51.227	38.676	5.565	1.509	96.977	3.029
Altas	7.389	1.829	574	532	10.324	
Bajas			(1.490)	(633)	(2.123)	
Traspasos						
Saldo 30 sept. 2014	58.615	40.505	4.649	1.408	105.177	3.029
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>						
Saldo 31 marzo 2014	(35.360)	(35.504)	(5.055)	-	(75.919)	(1.529)
Dotación	(2.633)	(2.259)	(187)		(5.079)	-
Bajas			1.490		1.490	
Saldo 30 sept. 2014	(37.993)	(37.763)	(3.752)	-	(79.508)	(1.529)
<b>Valor neto contable a 30 sept. 2014</b>	<b>20.622</b>	<b>2.742</b>	<b>897</b>	<b>1.408</b>	<b>25.669</b>	<b>1.500</b>

La Sociedad se acogió a la actualización de balances prevista por el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 15/2012 del Consejo de Diputados de 28 de diciembre de la Diputación Foral de Álava. El importe de la actualización ascendió a 4.604 miles de euros.



### Inmovilizado material

	Terrenos, Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	Total	Activos	Actualización
						Biológicos	
<b>2013</b>							
<b>COSTE</b>							
Saldo 31 marzo 2013	45.831	37.087	4.040	867	87.825	2.712	0
Saldo ajustado 1 abril	45.831	37.087	4.040	867	87.825	2.712	4.604
Altas	7	125	26	84	243		
Bajas		33	100		133		
Trasposos							
Saldo 30 sept. 2013	45.838	37.180	3.956	951	87.936	2.712	4.604
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>							
Saldo 31 marzo 2013	25.131	33.313	3.834		62.278	1.140	0
Dotación	1.130	665	29		1.824		229
Bajas		33	100		133		
Saldo 30 sept. 2013	26.261	33.945	3.763		63.969	1.140	229
<b>Valor neto contable a 30 sept. 2013</b>	<b>19.577</b>	<b>3.235</b>	<b>203</b>	<b>951</b>	<b>23.967</b>	<b>1.572</b>	<b>4.375</b>

Se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales, y se amortizan en función de la vida útil estimada de cada bien y por el método lineal.

Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	20-30
Plantaciones de viñas	20-25
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-14
Barricas y tinas	6
Otro inmovilizado	3-10

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

Las altas en inmovilizado corresponden principalmente a maquinaria o instalaciones necesarias para el negocio.

#### **5.- Activos intangibles**

Los movimientos en activos intangibles se deben, principalmente, al fondo de comercio surgido tras la adquisición por parte de CVNE Excelsars, S.L. del 45% de Viñedos del Contino, S.A.

Los derechos de plantación no se han deteriorado.

#### **6.- Capital Social**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.



Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de su sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de su sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de su sociedad.

Se compone de 14.229.700 totalmente desembolsadas.

### **7.- Acciones propias en autocartera**

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de julio de 2014 adoptó por unanimidad la reducción de Capital Social mediante la amortización de veinte mil trescientas acciones propias en autocartera, representativas del 0,1424% del capital social.

La reducción de capital se realiza con cargo a reservas voluntarias, anulándose en el importe correspondiente la reserva indisponible a que se refería el artículo 79.3 de la Ley de Sociedades Anónimas y el 148 c de la Ley de Sociedades de Capital, y procediéndose a la dotación de una reserva por capital amortizado por importe de cuatro mil ochocientos setenta y dos euros (4.872€), cantidad igual al valor nominal de las acciones amortizadas.

Por tanto, el capital social se fija en tres millones cuatrocientos quince mil ciento veintiocho euros (3.415.128€), dividido y representado por catorce millones doscientas veintinueve mil setecientos (14.229.700) acciones, de un valor nominal cada una de ellas de cero euros coma veinticuatro centésimas de euro (0,24), que se encuentran totalmente desembolsadas. La reducción de capital se encuentra a la fecha pendiente de inscripción en el registro mercantil.

Las acciones se representarán por medio de anotaciones en cuenta y podrán ser admitidas a cotización oficial tanto en las Bolsas de Valores nacionales como extranjeras, conforme a la legislación vigente.

### **8.- Beneficio por acción**

El beneficio por acción se calcula dividiendo el resultado atribuido al Grupo entre el número de acciones.

Miles	30.09.2014	30.09.2013	Variación
Resultado del ejercicio	3.774	2.693	40,14%
Número de acciones	14.230	14.250	
Autocartera	0	20	
Acciones con derecho a dividendo	14.230	14.230	
Beneficio por acción	0,26	0,19	36,84%

### **9.- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:



- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos últimos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### **10.- Provisiones para riesgos y gastos**

Según el convenio laboral vigente, la sociedad tiene la obligación de pagar a sus trabajadores fijos un premio de fidelización, según opten o no por una jubilación anticipada.

Las provisiones para riesgos y gastos recogen el pasivo estimado por premios de fidelización, así como una provisión establecida por CVNE en base a la mejor estimación de la Dirección de la misma sobre determinados riesgos de negocio identificados.

#### **11.- Información segmentada de distribución de la cifra de negocios**

Aparece recogida en el capítulo IV apartado 15 del Informe Financiero Semestral.

#### **12.- Transacciones con partes vinculadas**

Miles de euros	30.09.14	30.09.13
<b>GASTOS</b>		
Compra de producto terminado	1.063	405
<b>INGRESOS</b>		
Dividendos recibidos	0	103
Prestación de servicios	123	100
Venta de producto terminado	932	1.153

#### **13.- Estacionalidad de las transacciones**

El Grupo presenta una acusada estacionalidad en sus ventas el último cuatrimestre del año.

#### **14.- Cambios en las estimaciones**

No se han producido cambios en las estimaciones.

#### **15.- Partidas no usuales**

No hay partidas no usuales que sean significativas.

#### **16.- Hechos posteriores al cierre.**

No se han producido hechos significativos después del cierre a 30-09-2014.