

**DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO
ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN
EXPANSIÓN (MAB-EE) DE ACCIONES DE COMMCENTER, S.A.**



Diciembre 2010

El presente Documento Informativo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 5/2010 y Circular MAB 10/2010.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento Informativo.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. con domicilio social en Calle Menéndez y Pelayo, 8, 2º, de A Coruña y provista del N.I.F. B-70160296, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña al Tomo 3.307, Folio 139, Hoja N° C-43.646, Inscripción 1ª, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil - Segmento de Empresas en Expansión (en adelante también "el Mercado"), actuando en tal condición respecto de COMMCENTER, S.A. (en lo sucesivo también "COMMCENTER" o "la Sociedad"), entidad que ha decidido solicitar la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular del Mercado 10/2010, de 4 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, con fecha 10 de diciembre de 2010.

DECLARA

Primero. Después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, ha comprobado que COMMCENTER, S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Ha asistido y colaborado con la Sociedad en la preparación del Documento Informativo exigido por la Circular del Mercado 5/2010, de 4 de enero, sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Tercero. Ha revisado la información que dicha Sociedad ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Cuarto. Ha asesorado a la Sociedad acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad ha asumido al incorporarse al segmento de Empresas en Expansión, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

ÍNDICE

1	INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO.....	6
1.1	Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	6
1.2	Auditor de cuentas de la Sociedad.....	6
1.3	Identificación completa de la Sociedad y objeto social	7
1.4	Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes.....	8
1.4.1	Razón social y nombre comercial.....	8
1.4.2	Acontecimientos más importantes en la historia de la Sociedad	8
1.5	Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE.	11
1.6	Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera.....	12
1.6.1	Introducción.....	12
1.6.2	Líneas de negocio.....	16
1.6.3	Productos y servicios.....	16
1.6.4	Organigrama	17
1.7	Estrategia y ventajas competitivas del Emisor.....	18
1.7.1	Mercado de distribución de productos y servicios de Movistar	18
1.7.2	COMMCENTER cuenta con un modelo de gestión diferencial	21
1.7.3	COMMCENTER cuenta con un equipo gestor de la máxima solvencia	21
1.8	En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares	21
1.9	Nivel de diversificación	23
1.9.1	Nivel de diversificación de clientes y proveedores.....	23
1.9.2	Concentración de productos.....	24
1.10	Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento.....	25
1.10.1	Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero del 2007 y el 31 de diciembre de 2009.....	25
1.10.2	Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo	25
1.11	Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor	26
1.12	Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor	26
1.13	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento	26
1.14	Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.....	27
1.14.1	Plan de Negocio	27

1.14.2	Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica.....	43
1.14.3	Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones.....	44
1.14.4	Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable.....	45
1.15	Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor.....	46
1.15.1	Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores).....	46
1.15.2	Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos.....	49
1.15.3	Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.....	53
1.16	Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica.....	54
1.17	Accionistas principales.....	56
1.18	Información relativa a operaciones vinculadas.....	56
1.18.1	Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación.....	56
1.19	Información financiera.....	61
1.19.1	Cuenta de pérdidas y ganancias (2007-2009).....	64
1.19.2	Balance de situación (2007-2009).....	69
1.19.3	Análisis de la evolución del cash flow histórico (2008-2009).....	74
1.19.4	Información financiera a 31 de Julio 2010.....	75
1.19.5	En el caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello.....	79
1.19.6	Descripción de la política de dividendos.....	80
1.19.7	Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor.....	80
1.20	Factores de riesgo.....	80
2	INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES.....	82
2.1	Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.....	82
2.2	Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la admisión que se haya realizado y de su resultado.....	83
2.2.1	Importe de la Oferta.....	83
2.2.2	Destinatarios de la Oferta.....	83
2.3	Características principales de las acciones y los derechos que incorporan.....	84

2.4	En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE	86
2.5	Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto	86
2.6	Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la admisión a negociación en el MAB-EE.....	88
2.7	Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad	89
2.8	Descripción del funcionamiento de la Junta General	90
2.9	Proveedor de Liquidez y breve descripción de su función.....	93
3	OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS	95
3.1	Información sobre Buen Gobierno Corporativo	95
4	ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.....	97
4.1	Información relativa al Asesor Registrado	97
4.2	Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor.	97
4.3	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE.....	97
	ANEXO I. Cuentas anuales auditadas para los años 2007,2008 y 2009	99
	ANEXO II. Estados financieros intermedios no auditados a 31 de Julio de 2010	99

1 INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO

1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante

Don José Luís Otero Barros, Presidente del Consejo de Administración, y Don Juan Osaba Arenas, Vicepresidente del Consejo de Administración, en nombre y representación de COMMCENTER, S.A. (en adelante, indistintamente, “COMMCENTER”, “la Compañía”, la “Sociedad” o el “Emisor”), asumen la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo, cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Don José Luís Otero Barros y Don Juan Osaba Arenas como responsables del presente Documento Informativo de Incorporación (en adelante, el “Documento Informativo”), declaran que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante.

1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2007, 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 han sido objeto de los correspondientes informes de auditoría emitidos en todos los casos por AUCTOR, S.L. sociedad domiciliada en A Coruña, C/Juana de Vega, 10 bis, 3º derecha, provista del N.I.F. nº B-15256381 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0391 y en el Registro Mercantil de A Coruña al Tomo 776, Folio 39, Hoja C-438, inscripción 1ª.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 han sido formuladas según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España (en adelante, “PCGAE”) vigentes en cada ejercicio.

En Junta General Universal celebrada el día 30 de octubre de 2007, la Sociedad tomó acuerdos relativos al nombramiento del auditor de la compañía, para los ejercicios 2007, 2008 y 2009, nombrando a la compañía AUCTOR, S.L.

En Junta General Universal celebrada el 25 de septiembre de 2010, se acuerda por unanimidad nombrar como nuevo auditor de la Sociedad a KPMG Auditores, S.L.

1.3 Identificación completa de la Sociedad y objeto social

COMMCENTER, S.A es una sociedad mercantil de duración indefinida y con domicilio social en Avenida Joaquín Planells 106, A Coruña, con N.I.F. número A-15631146.

Fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de “López y Mosquera, S.L.” por medio de escritura autorizada ante el notario de Santa María de Oleiros, Don Rafael Benzo Sainz, Notario del Iltre. Colegio de A Coruña en fecha 22 de enero de 1998, con el número 88 de su protocolo, Tomo 2008 del Archivo Sección General, al Folio 205, Hoja N° C-19.512, Inscripción 1ª. El 19 de noviembre de 1998 se produce un cambio de denominación social, adquiriendo la denominación “COMMCENTER, S.L.”

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 1 de Octubre de 2010, cuyos acuerdos fueron elevados a público mediante escritura autorizada ante el notario de A Coruña, Don Rafael Benzo Sainz, en fecha 10 de Noviembre de 2010 con el número 4.191 de su protocolo, acordó el cambio de denominación de la Sociedad, adaptándose a su denominación social actual, esto es, COMMCENTER, S.A.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña, al Tomo 3038 del Archivo, sección general, Folio 189, Hoja C-19.512, inscripción 26ª.

El objeto social de COMMCENTER está expresado en el artículo 2 de sus estatutos sociales, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

“Artículo 2. Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto la compra, venta, distribución, comercialización al por mayor y arrendamiento no financiero de teléfonos, material de telefonía, de alta tecnología y de telecomunicaciones en general así como de teléfonos, material de telefonía y de telecomunicaciones en general así como de teléfonos móviles, sus accesorios y servicios complementarios.

La sociedad podrá desarrollar los servicios propios de una Central de Servicios y cadena de compras de productos y servicios de productos de telefonía, alta tecnología y telecomunicaciones.

Asimismo, la sociedad podrá realizar cursillos de formación relacionados con el objeto social de la misma.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser realizadas por la Sociedad ya directamente ya indirectamente, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades de objeto idéntico o análogo.

Quedan excluidas todas aquéllas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta sociedad. Si las disposiciones legales exigieran para el ejercicio de algunas de las actividades comprendidas en el objeto social, algún título profesional o autorización administrativa o la inscripción en Registros Públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente la requerida titulación, y, en su caso, no podrá iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.”

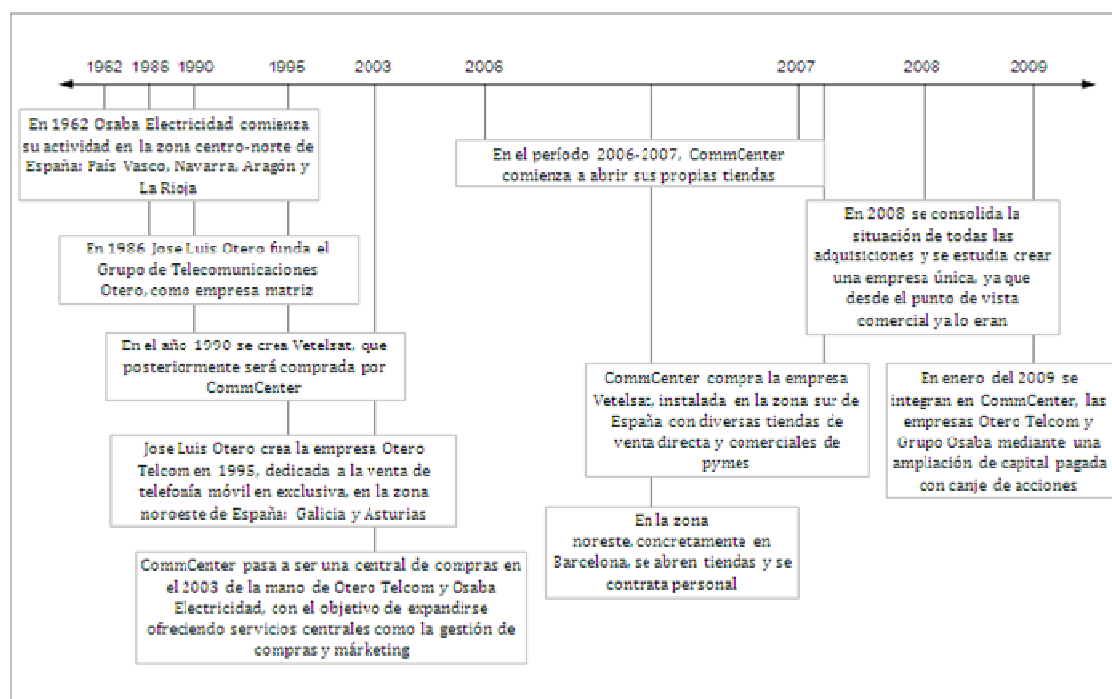
1.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes

1.4.1 Razón social y nombre comercial

COMMCENTER, S.A. es una compañía nacional, con sede central en A Coruña, dedicada a la distribución de productos y servicios de telecomunicaciones exclusivos dentro del canal especialista de Movistar. La marca comercial con la que trabaja y que da nombre a los establecimientos de distribución especializados de productos y servicios de Movistar en España es COMMCENTER.

1.4.2 Acontecimientos más importantes en la historia de la Sociedad

COMMCENTER es una empresa vinculada desde su creación al sector del retail de las telecomunicaciones, ya que aunque su actividad como distribuidor de Movistar se inicia en el ejercicio 2006, la experiencia en el sector de las compañías integradas en la misma, proviene de una trayectoria de más de 30 años.



José Luis Otero inicia la actividad en el año 1973 con Autorradio Otero, S.L, empresa dedicada a reparación de equipos de audio, transformándose en 1995 en Otero Telcom, S.L.U.

Por su parte, Osaba Electricidad, S.A se constituye en 1962 en la Rioja por Blas Osaba Herrarte teniendo como objetivo la venta de productos y servicios dentro del ámbito de la electrónica y las comunicaciones.

La constitución de COMMCENTER surge como una central de servicios para dar soporte a empresas del sector, al margen de Grupo Otero y Osaba Electricidad, que quedan integradas como asociados, y perseguía dos objetivos fundamentales:

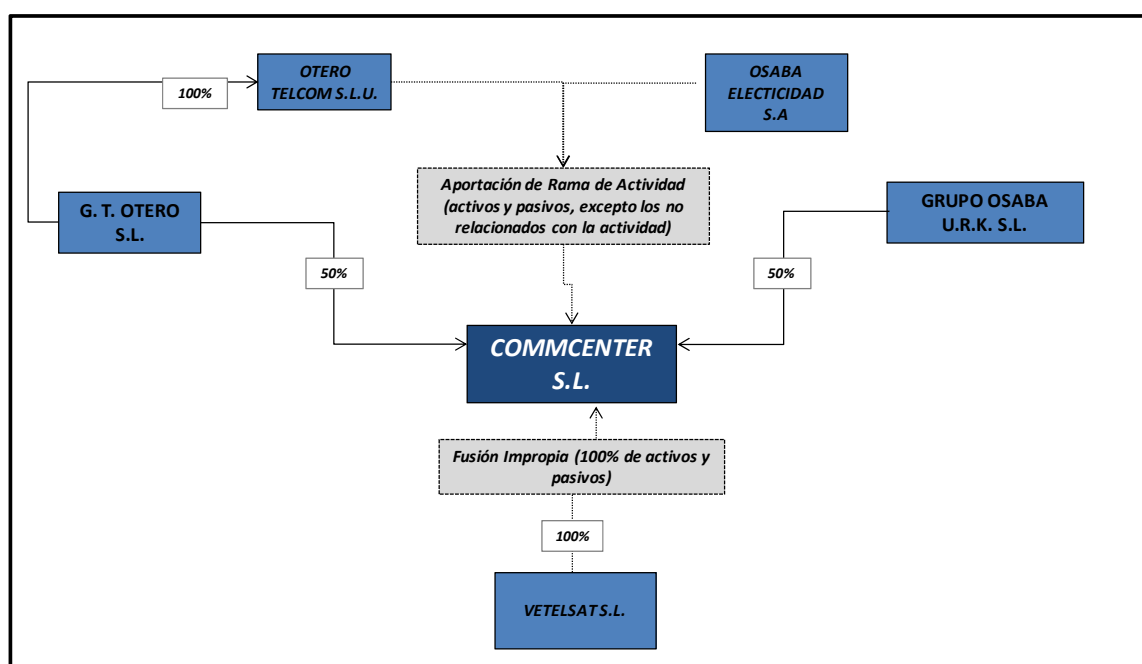
- i) Expandirse ofreciendo servicios centrales como la gestión de compras y marketing.
- ii) Ofrecer a sus clientes una mayor calidad de servicio logrando un liderazgo nacional mediante la convergencia de sus contrastados prestigios a nivel local.

Esta estrategia de asociación y crecimiento se maximiza a partir del año 2005 en el que Movistar fija una nueva estrategia consistente en la concentración y profesionalización de sus distribuidores para transmitir con mayor agilidad las decisiones a los puntos de venta. Se trataba de que el distribuidor se convirtiese en el epicentro de la toma de decisiones lo que supondría una mayor agilidad en todo el proceso comercial.

Es tras este acontecimiento cuando COMMCENTER inicia un proceso de crecimiento y verticalización con la apertura de nuevas tiendas, para lo que en el año 2007 adquiere la empresa Vetelsat, S.L. ganando tamaño y cuota de mercado a nivel nacional. La compañía pasa, a partir de ese momento, de ser una central de servicios a un distribuidor global de productos y servicios de Movistar.

En el año 2009 Otero Telecom, S.L.U. (100% del Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.) y Osaba Electricidad, S.A se fusionan con aportación de rama de actividad con COMMCENTER e integran por fusión impropia a Vetelsat, S.L. como culminación del proceso de crecimiento y concentración.

Estas dos empresas aportan a COMMCENTER su unidad de negocio, que hasta el momento mantenían el liderazgo en sus respectivas zonas: Grupo de Telecomunicaciones Otero en la zona de Galicia y Asturias y Grupo Osaba empresa riojana con presencia en toda la zona de la Rioja, País Vasco, Navarra y Aragón.



Ambas redes comerciales vienen a sumarse a la dispuesta por COMMCENTER, con lo que el resultado final está integrado por una red de ventas especializada en la comercialización y asesoramiento en productos y servicios de telecomunicaciones de Movistar, con 82 puntos de venta y una cifra superior a 60 comerciales de empresa con actuación por toda la geografía española.

En el año 2009 la compañía adquirió Telered Comunicaciones, S.A., empresa que se integró posteriormente en COMMCENTER.

En la actualidad COMMCENTER es el primer distribuidor nacional de telecomunicaciones de capital independiente dentro del canal especialista de Movistar.

Evolución de la estructura accionarial de COMMCENTER

COMMCENTER se constituye inicialmente el 22 de enero de 1998 bajo la denominación de “López y Mosquera, S.L.” por José Manuel Mosquera Santé y Vicente Ángel López López al 50%. El capital social inicial era de 500.000 pts. (3.005,06 €) dividido en 50 participaciones de 10.000 pts. (60,10 €).

El 19 de noviembre del mismo año se produce un cambio de denominación social a “COMMCENTER, S.L.”, y se amplía capital emitiendo 350 participaciones nuevas suscritas íntegramente por José Manuel Mosquera Santé hasta alcanzar un capital social de 4.000.000 pts. (24.040,48 €).

El 3 de diciembre de 1998, Jose Luís Otero en nombre de Autorradio Otero, S.L. adquiere 350 participaciones a José Manuel Mosquera y Concepción Rey Castillo adquiere 25 participaciones a José Manuel Mosquera y 25 a Vicente Ángel López López.

El 31 de diciembre de 2001, Concepción Rey Castillo vende sus 50 participaciones a Autorradio Otero, S.L., que ha cambiado su denominación social a Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.

El 24 de octubre de 2003 Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. vende 176 participaciones de valor nominal 60,10 € al Grupo Osaba U.R.K., S.L. En esa misma fecha, se realiza una ampliación de capital, incrementando el nominal de las participaciones de 60,10 € hasta 240 €, constituyendo así un capital social de 96.000 €.

El 13 de julio de 2007 se realiza una nueva ampliación de capital incrementando el nominal de las participaciones hasta 1.530 € cada participación, alcanzando un capital social de 612.000 €.

En enero de 2009 se produce la fusión con aportación de rama de actividad que se describe en el punto 1.19 del presente Documento, la cual se materializa en la emisión de 1.462 participaciones nuevas, con lo que el capital social tras dicha ampliación queda del siguiente modo:

Estructura de Capital Post-fusión:

Accionista	Nº Participaciones	%
G.T. Otero S.L.	225	12,08%
Grupo Osaba URK S.L.	176	9,45%
Osaba Electricidad S.A.	755	40,55%
Otero Telcom S.L.U	706	37,92%

El 17 de junio de 2010, se realiza una ampliación de capital emitiendo 37 nuevas participaciones del mismo nominal que suscribe íntegramente José Carlos López Pampín, Director General de COMMCENTER, quedando la estructura accionarial actual según se refleja en la siguiente tabla:

Estructura de Capital

Accionista	Nº Participaciones	%
G.T. Otero S.L.	225	11,85%
Grupo Osaba URK S.L.	176	9,27%
Osaba Electricidad S.A.	755	39,76%
Otero Telcom S.L.U.	706	37,18%
Carlos López Pampín	37	1,95%
TOTAL	1.899	2.905.470 €

Con fecha 1 de octubre de 2010 la Junta General de Accionistas de COMMCENTER, acuerda realizar un split por el cual cada acción antigua se desdobra en 3.060 acciones nuevas. Por tanto la estructura accionarial actual se corresponde con el siguiente cuadro:

Estructura de Capital Actual:

Accionista	Nº Participaciones	Nominal	%
G.T. Otero S.L.	688.500	0,50	11,85%
Grupo Osaba URK S.L.	538.560	0,50	9,27%
Osaba Electricidad S.A.	2.310.300	0,50	39,76%
Otero Telcom S.L.U.	2.160.360	0,50	37,18%
Carlos López Pampín	113.220	0,50	1,95%
TOTAL	5.810.940	0,50	2.905.470,00

1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE.

Las razones que han llevado a COMMCENTER a solicitar la incorporación al MAB-EE son principalmente las siguientes:

(i) Permitir la captación de recursos propios para financiar el desarrollo futuro de la Sociedad, y en particular, para desarrollar su plan de negocio 2010-2012 (en adelante "Plan de Negocio").

Mediante la incorporación al MAB, la compañía espera abrir más de 168 tiendas en toda la Península Ibérica.

(ii) La incorporación al MAB-EE permitirá a la compañía acometer el crecimiento por la evolución de su negocio, con la solvencia y garantías que la vienen caracterizando. Este reforzamiento financiero colocará a COMMCENTER en una posición ventajosa con Movistar, de cara a realizar proyectos de mayor envergadura.

(iii) La negociación en el MAB-EE no solo supondrá un refuerzo de los fondos propios de la Sociedad, y por tanto de su estructura financiera, en el momento de la salida a cotizar, sino que habilitará este canal de acceso a recursos en un futuro.

(iv) Asimismo permitirá ampliar la base de accionistas y proporcionar un nuevo mecanismo de liquidez y de valoración objetiva de sus acciones a todos ellos.

1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera

1.6.1 Introducción.

COMMCENTER desarrolla su actividad como distribuidor de productos y servicios de telecomunicaciones dentro del canal especialista de Movistar.



Esto le permite contar con un soporte importante de cara al futuro, así como disponer de las últimas novedades tecnológicas, además de una amplia gama de teléfonos fijos, móviles, accesorios y contenidos.

Existe una elevada correlación entre la evolución de la compañía y del negocio de Movistar en España. Factores como la política de precios, campañas de marketing, competitividad de los productos y servicios, son variables que COMMCENTER no tiene capacidad para gestionar y por tanto suponen un riesgo intrínseco en el negocio. El contrato que vincula a COMMCENTER con Movistar supone la distribución en exclusiva de los productos de Movistar.

En la actualidad COMMCENTER dispone de 58 fuerzas de venta y de 107 puntos de venta distribuidos a lo largo de todo el territorio nacional.

Una fuerza de venta es la unidad de medida sobre la que Movistar fija retribuciones en función del cumplimiento de objetivos. El concepto en principio es asimilable a un comercial de empresa, sin embargo cuestiones como el mes de vacaciones del que dispone, o las personas de soporte y estructura que requiere, propicia que para dar servicio a cada fuerza de venta haga falta más de una persona.

Para cumplir con esta unidad comercial en el 2009 COMMCENTER necesitó 1,5 comerciales de empresas. La nueva orientación a empresas de menor tamaño permitirá reducir el número de comerciales de empresa para cada fuerza de venta, aumentando así su eficiencia.

Tiendas de COMMCENTER en España



Las instalaciones en las que COMMCENTER desarrolla su actividad comercial se encuentran en régimen de alquiler, salvo la sede principal corporativa. Los contratos en los que se materializan se caracterizan por su flexibilidad y económicos precios conseguidos gracias a las renegociaciones y negociaciones realizadas con los propietarios de los inmuebles, que han supuesto importantes descuentos en los precios de partida de los alquileres. COMMCENTER ha aprovechado la situación actual del mercado inmobiliario que le ha permitido disminuir sustancialmente el coste de sus alquileres.

La apertura de tiendas se realiza a través de dos vías:

- Según el plan de capilaridad de Movistar. En este caso Movistar a través de la realización de estudios de mercado en los que se analizan variables como la renta per cápita de la zona, el tránsito de la zona, la presencia de competidores, la distancia con otras tiendas, etc. aconseja y selecciona la zona geográfica dónde realizar la apertura, tratándose siempre de zonas con un elevado potencial comercial.
- Adquisición de distribuidores en funcionamiento. Dentro del actual modelo de distribución de Movistar se encuentran numerosos distribuidores con una menor eficiencia que COMMCENTER y muchos de ellos disponen de un único punto de venta. Por lo tanto existen numerosas oportunidades de adquisición de estos pequeños distribuidores en los que implementar los criterios de eficiencia de COMMCENTER que rentabiliza la inversión en un periodo de tiempo muy corto, debido a que todos ellos llevan asociados una cartera que genera ingresos recurrentes desde el primer día.

La amplia experiencia del equipo directivo dentro del sector del retail, ha implementado un eficiente modelo de distribución que transmite verticalmente con gran agilidad y dinamismo el mensaje comercial inculcado desde la dirección. Su estrategia se basa en tres pilares:

i) Conseguir afluencia de clientes en las tiendas:

Para este aspecto, COMMCENTER no precisa un esfuerzo específico, ya que Movistar es el protagonista de las principales campañas publicitarias del país, y los clientes acuden a las tiendas de COMMCENTER por la propia inercia de la publicidad de Movistar.

ii) Eficiente distribución del stock y la publicidad dentro de las tiendas.

iii) Conseguir que el vendedor transmita el mensaje comercial:

La pieza clave en la verticalidad y la agilidad en la transmisión del mensaje comercial es la figura del supervisor de tienda. COMMCENTER cuenta con un amplio equipo de supervisores encargados exclusivamente a desarrollo de negocio cuya tarea es la implementación de la estrategia comercial, en línea con los objetivos específicos de Movistar en cada momento. Dado que la estrategia comercial de Movistar es muy dinámica y continuamente está introduciendo y promocionando nuevos productos, es vital la agilidad con la que el distribuidor sea capaz de orientar su actividad comercial para conseguir los objetivos económicos que Movistar ofrece a la hora de incentivar la comercialización de determinados productos. La figura del supervisor de tienda va más allá, encargándose de la explicación de nuevos productos, argumentarios comerciales, así como la transmisión de los objetivos globales de la compañía a los específicos de cada vendedor.

La compañía obtiene sus ingresos, tanto de los puntos de venta como de las fuerzas de venta, a través de 4 fuentes principales:

- **Ingresos por Operaciones:** Son aquellos originados por la compra-venta de terminales de telefonía. Movistar subvenciona la compra de terminales a cambio de una permanencia y se lo abona a COMMCENTER. Además, Movistar ingresa a COMMCENTER una comisión de gestión por diferentes conceptos como puede ser una portabilidad o la venta de servicios adicionales. Desde el punto de vista financiero es más interesante para COMMCENTER la comercialización de servicios, en los cuales cobra una comisión por la venta del mismo y no requiere de inversión en circulante. Así, lo más relevante para COMMCENTER es el margen directo en lugar de la facturación, ya que un cambio en el mix de negocio incrementando la cantidad de servicios frente a productos, produciría una disminución de la facturación pero el margen directo se incrementaría y las necesidades de financiación serían menores.
- **Ingresos por Plan de Retribución Variable:** ingresos procedentes de Movistar derivados de la negociación entre COMMCENTER y Movistar. La compañía tiene unos objetivos genéricos (de telefonía fija, móvil y datos) fijados mensualmente en sus objetivos con Movistar. En función del grado de cumplimiento de los mismos, recibe un porcentaje de esas ventas como un ingreso adicional. Los ingresos por Plan de Retribución Variable van más allá de la consecución de objetivos cuantitativos incluyendo aspectos cualitativos tales como la formación de los comerciales, número de visitas realizadas, la planificación de aprovisionamientos o el mystery shopping.
- **Promociones de Canal:** Comisión adicional que Movistar paga a los distribuidores por el cumplimiento de objetivos específicos, como puede ser la comercialización de productos que el operador quiere promocionar en cada momento. Son objetivos muy dinámicos que varían todos los meses, y generan comisiones adicionales para los distribuidores que consigan comercializar esos productos. Esta variable permite a COMMCENTER gestionar su margen, orientando su estrategia comercial hacia aquellos productos que el operador quiera incentivar en cada momento.
- **Ingresos por Cartera de Clientes:** En función del número de clientes medio y del ingreso medio por cliente (ARPU), Movistar cede una comisión porcentual del consumo al distribuidor. El porcentaje de comisión cedida oscila entre el 3% y el 7% en función de la calidad del cliente, medido a través del consumo mensual.

Es importante explicar, para la correcta interpretación de la evolución del negocio, que la venta de un servicio para COMMCENTER es más eficiente que la venta de un producto ya que aporta una comisión por la comercialización del mismo y no requiere inversión en circulante. Además, la mejora del mix producto-servicio, puede provocar que una disminución de la facturación, genere un mayor beneficio por el incremento de márgenes. Por tanto, la generación de beneficios no está directamente correlacionado con el incremento en facturación y sí con la combinación de ventas, márgenes y gestión del circulante.

El cobro de las ventas se realiza en dos tramos:

- Pago al contado del cliente final en el momento de compra.

- Pago aplazado de Movistar por las subvenciones al terminal o por los diferentes conceptos de ingreso que dispone COMMCENTER. En función del tipo de venta realizada, Movistar realiza pre liquidaciones semanales, mensuales o quincenales y liquidaciones de cierre al mes siguiente.

El modelo de aprovisionamientos de Movistar se implementa a través de los mayoristas que suministran el stock a las propias tiendas del distribuidor. Esto le permite a COMMCENTER tener un control riguroso sobre las existencias que son las adecuadas a las previsiones de ventas en todo momento. Además Movistar garantiza el suministro de estos productos, ya que dirige la actividad de los mayoristas que actúan como proveedores de COMMCENTER.

COMMCENTER realiza una previsión de ventas anual y negocia el % de compra que realizará a cada uno de los proveedores, negociando a su vez los descuentos que se aplicarán a cada producto. Movistar permite que los distribuidores realicen como máximo un pedido semanal al mayorista, siendo la eficiente gestión del stock una de las claras ventajas competitivas de la compañía. COMMCENTER tiene capacidad para gestionar la variable precio de compra a través del poder de negociación que posee con los mayoristas, capacidad que se incrementa con el crecimiento en volúmenes de venta.

Una eficiente planificación de las ventas permite realizar una óptima política de compras que minimice el impacto del stock en el circulante.

Dada la naturaleza del sector distribución, COMMCENTER necesita financiar su circulante, sin embargo, los ingresos por cartera y el envío del stock a los puntos de venta por parte del proveedor suponen una menor necesidad de financiación que en la distribución tradicional.

1.6.2 Líneas de negocio

La compañía presta un servicio global especializado de telefonía móvil y fija que proporciona soluciones de voz y datos para dos segmentos: Clientes particulares o de gran consumo y Empresas, profesionales y organismos públicos.

1.6.3 Productos y servicios

COMMCENTER cuenta con una red de tiendas y comerciales de empresa que venden los productos y servicios de Movistar. Movistar se centra fundamentalmente en los negocios de telefonía fija y telefonía móvil ofertando un servicio global de soluciones en dos grandes bloques:

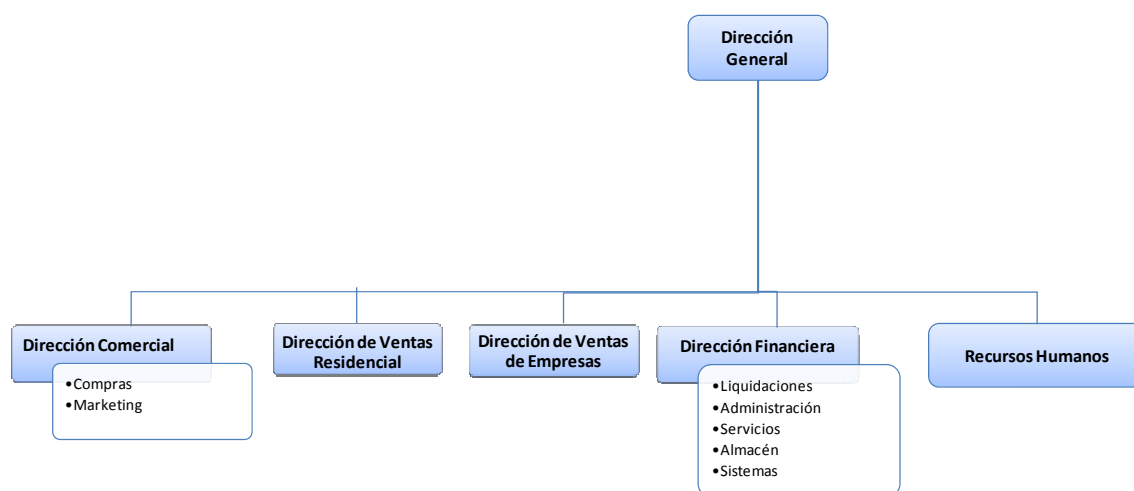
- Accesos: estos pueden ser de voz y de banda ancha. Ambos casos incluyen tanto móvil como fija.
- Contenidos.

Así, los productos que distribuye COMMCENTER recogen el universo de los que en cada momento comercializa Movistar:

PRODUCTOS		
• Altas en Telefonía Móvil	• Migraciones a contratos	• Servicios de valor añadido
• Packs	• Plan estrena	• Ordenadores
• Portabilidades de Telefonía Móvil contrato	• Portabilidad Telefonía prepago	• Accesorios de Telefonía móvil
• Canjes de puntos	• ADSL	• Telefonía doméstica
• Acceso internet desde un portátil	• RTB, RDSI	• Recargas móviles
• Acceso a internet desde el móvil	• Imagenio	• Seguros

1.6.4 Organigrama

La estructura organizativa de la compañía se corresponde con el organigrama adjunto:



COMMCENTER cuenta con cinco direcciones de departamento: financiera, RR.HH., comercial, ventas residencial y ventas de empresas. La dirección de ventas es la encargada de implementar y trasladar la estrategia comercial, diseñada por la Dirección General, a toda la organización.

La línea de empresas se distribuye por Direcciones Territoriales que recogen las fuerzas de venta.

La línea residencial se divide por Responsables de tiendas.

1.7 Estrategia y ventajas competitivas del Emisor

1.7.1 Mercado de distribución de productos y servicios de Movistar

Dado que COMMCENTER es distribuidor exclusivo de los productos de Movistar, su cuota de mercado está relacionada en gran medida con la cuota de mercado de dicho operador.

Movistar es uno de los operadores integrados de telecomunicaciones líder a nivel mundial en la provisión de soluciones de comunicación, información y entretenimiento en Europa, África y Latinoamérica. Presente en 25 países, cuenta con una base de clientes que superaba los 264 millones de accesos en todo el mundo en diciembre de 2009.

El Grupo Telefónica ocupa la tercera posición en el sector de telecomunicaciones a nivel mundial por capitalización bursátil, la primera como operador europeo integrado, y también la tercera en el ranking Eurostoxx 50, que agrupa las mayores compañías de la zona Euro (datos a 31 de diciembre de 2009). Cotiza en las principales bolsas nacionales y extranjeras, y cuenta con más de 1,5 millones de accionistas.

En España, cuenta con más de 80 años de experiencia desde su constitución en 1924, dando servicio a más de 46,7 millones de clientes a cierre de diciembre de 2009.¹

Durante el año 2008 el importe neto de la cifra de negocios de Telefónica se situó en 57.946 millones de euros, con un beneficio neto de 7.592 millones de euros, lo que supuso un incremento anual del 2,7%.

A pesar de la coyuntura económica, el importe neto de la cifra de negocios disminuyó un 2,1% en el año 2009, llegando a los 56.731 millones de euros. Telefónica incrementará en un 0,2% el importe neto de la cifra de negocios en el año 2010 y en un 2,9% en el año 2011.

Según estimaciones de Telefónica, las previsiones de negocio hasta el 2012 son las siguientes:

Telefonía fija:

- Mayor penetración en banda ancha fija. España todavía está por debajo de la media en Europa.
- Reducción en las tasas de pérdida de líneas. Para ello realizarán paquetes, nuevas familias de tarifas que incorporen cuotas mensuales, etc.
- Ampliar y adaptar la cartera de productos a las diferentes necesidades de los clientes.

¹ Informes de Telefónica.

Telefonía móvil:

- En este mercado se espera mantener el liderazgo en el mercado de España. Según las previsiones, crecerán entre 3% y 5% en acceso móvil (hasta 2012) con una cuota de mercado sostenida y con un bajo nivel de bajas de clientes.
- En cuanto a los minutos de voz, las estimaciones apuntan crecimientos de entre el 2% y el 3% en el resto del periodo hasta el 2012.
- Fomentar la adopción de teléfonos inteligentes y dispositivos emergentes como netbooks, e-lectores, etc.
- Continuar el crecimiento en banda ancha móvil. Su objetivo es multiplicar por siete el número de clientes de banda ancha móvil.

Todo esto dará lugar a un crecimiento sostenible en el que los crecimientos de los resultados de explotación superarán los crecimientos de los ingresos.

	2008	08-12E
Accesses (millions)	252	> 320
Revenues (€in millions)	57,946	+1%/+4%
OIBDA (€in millions)	22,602	+2%/+4%
OI (€in millions)	13,556	+4%/+7%

Fuente: Telefónica

De cara a evaluar el grado de importancia de COMMCENTER como distribuidor oficial de productos y servicios de Movistar y ubicarlo dentro del contexto en el que desenvuelve su actividad, es necesario conocer en primer lugar la segmentación de canales en los que el operador divide el mercado para a continuación, poder cuantificar su magnitud.

Movistar reparte su actividad entre su **Canal Directo**, integrado por el número 1004, las Tiendas Telefónica, la Fuerza de Venta Directa y la venta On Line, y el **Canal Indirecto**, integrado por distribuidores al uso entre los cuales se encuentra COMMCENTER.

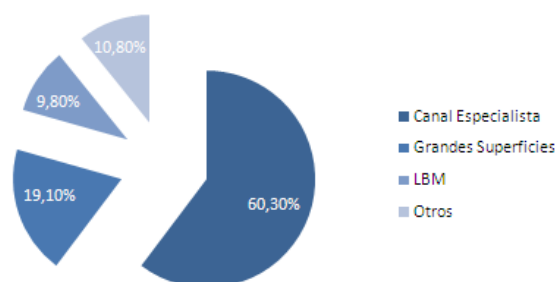
Dentro del Canal Indirecto, y por orden de importancia, ya no sólo por su peso dentro de las ventas del operador sino por el grado de afinidad entre el ideal de atención al cliente de Movistar y el real, se encuentra:

- **El Canal Especialista:** integrado por distribuidores, como el propio COMMCENTER, con puntos de venta y comerciales de empresa especializados en la comercialización de productos y servicios del operador como actividad exclusiva.

- **Las Grandes Superficies:** espacios comerciales en los que habitualmente se ubican "corners" multioperador mezclados con el resto de la actividad comercial.
- **Línea Blanca y Marrón (LBM):** son establecimientos, habitualmente en manos de diferentes propietarios bajo la misma denominación comercial, dedicados a la comercialización de productos y servicios de telecomunicaciones exclusivos como parte de un portfolio integrado por electrodomésticos de toda clase.
- **Cadenas Multiespecialistas:** bajo la misma razón social, ponen a disposición del cliente una gran superficie comercial especializada y que como complemento ofertan productos y servicios de uno o varios operadores.
- **Tiendas de Informática y los Instaladores:** este canal representa la más baja participación dentro del Canal Indirecto.

Según datos de Gfk Emer acumulados al mes de agosto de 2010, el Canal Especialista representaba un 60,3% de todo el Canal Indirecto seguido por las Grandes Superficies con un 19,1% y por los LBM con un 9,8%.

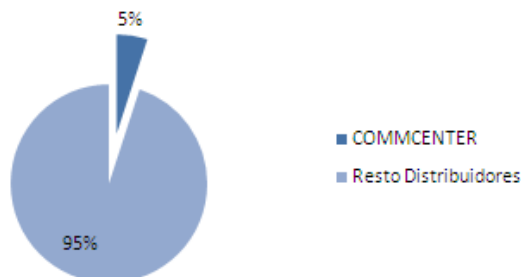
Distribución del Canal Indirecto (agosto 2010)



Fuente: Elaboración propia

COMMCENTER desarrolla su actividad en este mercado dentro del Canal Indirecto dentro del que, según fuentes de la propia compañía, alcanzó a mes de Agosto de 2010 un peso del 5%.

Distribución del Canal Indirecto



Fuente: Elaboración propia

Territorialmente, su participación va desde el 18% en la Dirección Territorial Noroeste hasta el 2% en la Dirección Territorial Noreste y Centro, pasando por el 4% de la Dirección Territorial Sur o el 11% en la Dirección Territorial Norte.

1.7.2 COMMCENTER cuenta con un modelo de gestión diferencial

La eficiencia de COMMCENTER junto a su capacidad y experiencia en la gestión así como el compromiso con los resultados, le proporciona un posicionamiento preferente con el operador para llevar a cabo un importante proceso de expansión en un contexto de concentración y profesionalización de los distribuidores, así como una garantía de sostenibilidad del modelo de negocio de cara al futuro.

Los ingresos por cartera suponen una fuente de ingresos recurrente, independiente de las ventas, que proporcionan financiación a la compañía para poder acometer su proceso de expansión. Además COMMCENTER posee un saneado balance, lo que unido a una excelente gestión del capital circulante y a una adecuada política de restricción del gasto, posiciona a la compañía como una de las más rentables y exitosas del sector. COMMCENTER se ve beneficiada en relación a sus competidores por sus menores costes de estructura y un riguroso control de los gastos que desde el inicio de la actividad no se ha relajado en ningún momento.

Distribuir los productos de una marca como Movistar, le proporciona a COMMCENTER la posibilidad de disponer entre sus productos de una amplia gama de teléfonos móviles además de las últimas novedades tecnológicas, y la oportunidad de aprovecharse de la estrategia comercial diferencial de Movistar con el resto de operadores. Por otra parte, la inversión en servicios de Telefonía en España es bastante inferior a la de la media de la UE, con lo que nos encontramos en un mercado con gran potencial de desarrollo.

1.7.3 COMMCENTER cuenta con un equipo gestor de la máxima solvencia

Una de las claves de COMMCENTER radica en la excelente cualificación de sus recursos humanos y equipo directivo, cuya trayectoria profesional siempre ha estado vinculada al sector del retail. A ello hay que unir la experiencia contrastada y trayectoria profesional en el sector de sus accionistas principales, los cuales ostentan más de 30 años de experiencia en el sector.

1.8 En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

La relación entre COMMCENTER y Telefónica está regulada por un contrato que tiene por objeto establecer los términos y condiciones aplicables a la realización de las labores de promoción y mediación en la contratación entre el cliente y Telefónica.

El contrato recoge que COMMCENTER como Agente Comercial, se obliga a promover la contratación de los productos, equipos y servicios de Telefónica para los que esté habilitado, de acuerdo con unos parámetros de calidad que se incluyen en el contrato. Telefónica abonará al Agente Comercial como contraprestación por el desarrollo de su

labor de mediación en la contratación, la remuneración establecida como parte integrante del contrato (Pago de las comisiones), así como, en su caso, la contraprestación establecida en los Planes de Negocio. Teniendo en cuenta el dinamismo del sector de las comunicaciones electrónicas y el interés de Telefónica en satisfacer con inmediatez las necesidades cambiantes que demanda el mercado, así como para reconocer las eficiencias económicas que se generen, Telefónica podrá establecer Planes de Negocio que incentiven la labor del agente comercial en función de las citadas finalidades.

El contrato entró en vigor en la fecha de su firma, el 23 de junio de 2006, y se prorroga tácitamente y automáticamente por periodos anuales sucesivos, salvo que cualquiera de las partes comunique a la otra su intención de resolverlo con la antelación prevista por la Ley.

Expresamente se dispone que Telefónica puede resolver el contrato, entre otros, en los siguientes supuestos:

- Por incumplimiento de cualquiera de las obligaciones asumidas por las partes en el contrato y sus Anexos.
- Por cualquier circunstancia en el orden empresarial o de negocio que impida al Agente el regular cumplimiento de sus obligaciones frente a Telefónica y/o a los clientes.
- En el supuesto de que el Agente revele información confidencial o de propiedad exclusiva de Telefónica o utilice la misma para fines distintos del cumplimiento de la labor encomendada o incumpla lo dispuesto sobre sus obligaciones en materia de protección de datos de carácter personal.
- En caso de pérdida de los requisitos correspondientes a su categoría de habilitación si el Agente Comercial no subsanase esta situación en un plazo de 30 días.
- En el caso de que el Agente Comercial incumpliese los niveles de calidad establecidos en el contrato.
- En caso de no alcanzar un mínimo de 100 conexiones definitivas trimestrales al Servicio de telefonía Móvil Digital, entre altas al servicio de abono y activaciones al de prepago.
- La pérdida brusca e injustificada de una cuota significativa de mercado, superior al 40% en los últimos 12 meses con respecto a idéntico periodo del año anterior.

Ninguna de las causas anteriormente mencionadas supone un riesgo probable para COMMCENTER, dado que un único punto de venta de los más de 100 que tienen en la actualidad consigue por si mismo los requisitos de volumen en un mes de actividad.

Telefónica Móviles España ha emitido una carta con el fin de la incorporación de COMMCENTER al MAB en la cual manifiesta además, lo siguiente:

“Nos es grato manifestarle que las relaciones comerciales derivadas del contrato de distribución suscrito entre TME y COMMCENTER han sido, hasta la fecha, satisfactorias para ambas partes, cumpliendo con sus obligaciones contractuales de manera puntual y rigurosa.

Esperamos que la relación comercial entre TME y COMMCENTER se mantenga en el futuro, basada en los mismos términos de confianza y cumplimiento contractual mutuos, como hasta ahora ha venido desarrollándose.”

El contrato tiene carácter personalísimo, por lo que el distribuidor no puede ser sustituido por un tercero bajo ningún título jurídico sin la autorización expresa de Telefónica. Será necesario el consentimiento de Telefónica en los siguientes supuestos:

- a) En caso de sucesión inter vivos o mortis causa en la titularidad del negocio del distribuidor, si fuere persona física.
- b) En caso de subrogación a otra entidad en los derechos y obligaciones derivados del contrato, en caso de disolución, liquidación, fusión, absorción o escisión, si fuere persona jurídica.
- c) En caso de cambio sustancial en la titularidad de las acciones o participaciones sociales del distribuidor. Se considera cambio sustancial el que afecte como mínimo al 10% de las acciones o participaciones sociales.

Con motivo de la ampliación de capital en el Mercado Alternativo Bursátil, COMMCENTER ha solicitado formalmente el consentimiento para la misma. Telefónica Móviles España ha autorizado dicha ampliación de capital, tal y como se manifiesta en el texto que se transcribe a continuación:

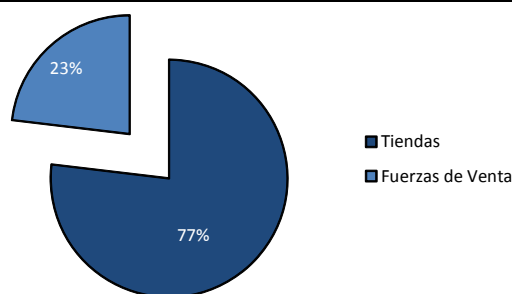
“Por la presente, nos es grato manifestarles que TME consiente y autoriza dicho cambio sustancial en el capital social de COMMCENTER que resultará de la incorporación a negociación del 23% del capital social de COMMCENTER en el Mercado Alternativo Bursátil de Empresas en Expansión (MAB-EE), a los efectos contractuales oportunos.”

1.9 Nivel de diversificación

1.9.1 Nivel de diversificación de clientes y proveedores

Dado el modelo de negocio, en el que COMMCENTER distribuye los productos que comercializa de Movistar a clientes finales, la diversificación de clientes es muy grande y ningún cliente supone un peso relativo en la facturación de la compañía.

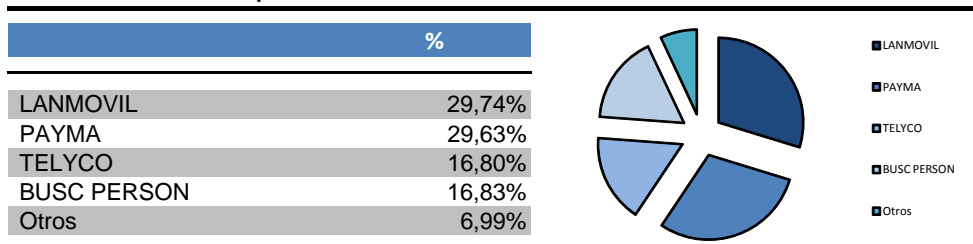
Distribución de la facturación:



Los clientes que mayor facturación aportan se encuentran en el segmento de empresas, que supuso un 23% de la facturación total en el ejercicio 2009, no alcanzando ninguno de ellos un porcentaje superior al 1%.

En cuanto a los proveedores, la distribución relativa a productos se canaliza a través de los mayoristas existentes en mercado: Lanmovil, Payma, Telyco y BuscPerson. Estos concentraron el 93% de los aprovisionamientos de COMMCENTER en el ejercicio 2009.

Concentración de los aprovisionamientos:



Fuente: COMMCENTER

1.9.2 Concentración de productos

El mix de productos y servicios de Movistar que COMMCENTER comercializa es muy dinámico y varía constantemente en función de lo que el operador decida incentivar. Si bien es cierto que una gran parte de los productos que comercializa están vinculados a la Telefonía Móvil, dentro de esta clasificación se encuentran productos con características muy diferenciadas tanto conceptualmente como económicamente. Por ejemplo dentro de telefonía móvil se encuentra tanto la venta de terminales, como seguros para los terminales, internet en el móvil, etc. servicios que aún vinculados a la telefonía móvil son novedosos y suponen la vía de crecimiento para Movistar por lo que bonifica especialmente su comercialización. Existe una importante diversificación en productos y servicios no existiendo por tanto una dependencia significativa de ningún producto.

1.10 Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento

1.10.1 Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero del 2007 y el 31 de diciembre de 2009

A continuación se detallan las inversiones llevadas a cabo por COMMCENTER en el periodo 2007-2009, ambos inclusive, de acuerdo con la información financiera facilitada en el apartado 1.19 del presente Documento Informativo.

Las Cuentas Anuales de COMMCENTER a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 han sido formuladas según las disposiciones del Nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre por lo que no son perfectamente comparables con las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2007 que están formuladas de acuerdo al Plan General Contable anterior.

Inversiones			
€	2.007	2.008	2.009
INVERSIONES	2.249.195,23	213.148,42	515.788,61
<i>Empresas del grupo y asociadas</i>			198.093,59
<i>Inmovilizado intangible</i>	1.339.258,00	39.384,42	47.656,11
<i>Inmovilizado material</i>	140.890,49	185.471,84	441.134,38
<i>Otros Activos Financieros</i>	769.046,74	(11.707,84)	(171.095,47)

Fuente: COMMCENTER

Las inversiones llevadas a cabo por COMMCENTER en los ejercicios pasados se corresponden en su mayoría con aperturas y compras de tiendas.

En el ejercicio 2007 adquiere un distribuidor con 11 tiendas en la zona centro y tres en la zona de Barcelona y en 2008 compra una tienda en Palencia. El incremento del inmovilizado intangible se debe a la incorporación de las carteras de clientes de las tiendas.

La reforma de tiendas explica las altas en inmovilizado material.

El Inmovilizado Financiero se explica por el alta de las sociedades adquiridas y posterior baja tras su integración. Los 769.046 € de 2007 reflejan la inversión asociada a la adquisición del distribuidor Vetelsat.

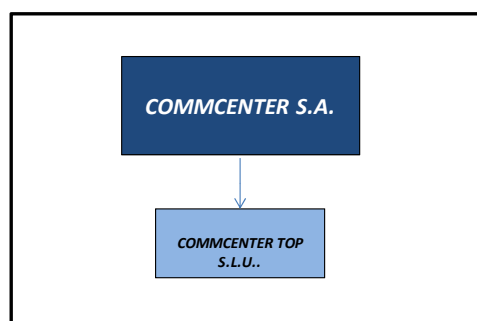
1.10.2 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo

Las inversiones futuras quedan recogidas en el apartado 1.14 posterior de este Documento Informativo. Dichas inversiones se encuentran previstas a fecha del presente Documento Informativo pero no han sido comprometidas en modo alguno.

Estas inversiones se llevarán a cabo con la correspondiente generación de caja y los fondos obtenidos en la Oferta descrita en el apartado 2.1 de este Documento Informativo.

1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor

COMMCENTER es una sociedad anónima que participa en el 100% del capital social de COMMCENTER TOP, S.L.U. sociedad que vendió su actividad a Telefónica el 1 de mayo de 2010. La sociedad se disolverá antes de finalizar el presente ejercicio.



1.12 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor

No se han realizado inversiones en instalaciones directamente relacionadas con el medio ambiente ni se ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental.

No existen riesgos, gastos por provisiones relativos a cuestiones medioambientales ni contingencias de tipo alguno relacionadas con este tema.

No se han recibido subvenciones en materia medioambiental.

1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento

Desde el fin del ejercicio 2009, la Sociedad ha seguido el curso ordinario de su negocio con normalidad. En el apartado 1.19.4 del presente Documento se incluye la información económico-financiera más relevante de la sociedad COMMCENTER a cierre de 31 de Julio de 2010. Adicionalmente, en el Anexo II del presente Documento Informativo se incluyen los estados financieros intermedios correspondientes al periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2010, así como el informe de revisión limitada de los mismos por parte de la compañía KPMG Auditores, S.L.

1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros

1.14.1 Plan de Negocio

A continuación se incluyen los comentarios relativos al Plan de Negocio de COMMCENTER incluyendo los estados financieros proyectados de la Sociedad para los ejercicios 2010, 2011 y 2012. Cabe destacar que dichos estados financieros no incluyen la entrada de fondos obtenida como consecuencia de la oferta de suscripción en el MAB-EE.

El Plan de Negocio muestra una situación futura basada en unas hipótesis que pueden no cumplirse por circunstancias ajenas a la Sociedad y no representar la posición financiera ni los resultados reales de la Sociedad para un periodo en el futuro.

La inclusión de este tipo de previsiones y estimaciones implica el compromiso de informar al Mercado en cuanto se advierta como probable que los ingresos y costes van a diferir significativamente de los previstos o estimados como recoge la normativa del Mercado.

Introducción

Con el fin de optimizar la gestión y alcanzar los objetivos contemplados por la dirección, la compañía ha realizado su Plan de Negocio 2010-2012 que le permite gestionar sus aprovisionamientos y necesidades de financiación y sustentar las proyecciones mostradas a continuación.

El Plan de Negocio de COMMCENTER, cuya financiación se realizaría con los actuales recursos de la empresa, se sustenta en el presupuesto de la compañía para este año 2010 y en la proyección de dos años, 2011 y 2012.

COMMCENTER tiene ante sí el reto de poder acometer un elaborado y estudiado Plan de expansión de la mano de un grande del sector de las Telecomunicaciones como es Movistar. El volumen del gasto en servicios de telefonía no va a disminuir, posiblemente si cambiar y reorientarse hacia modelos o sectores cambiantes en poco espacio de tiempo. COMMCENTER aprovechará su pequeño tamaño y posicionamiento con Movistar para crecer en los próximos años, apoyándose en Movistar, su estructura comercial y su poder de negociación.

Conviene destacar que la Compañía sin acometer la expansión, mantendría unos aceptables márgenes y un recurrente beneficio neto que pudiera mantener en el futuro sin problemas de sobredimensionamiento o tensiones de tesorería, sin embargo la compañía apuesta por continuar creciendo.

COMMCENTER plantea su crecimiento para los próximos años en base a:

- i) Aumento de número de tiendas y fuerzas de venta, en aquellas zonas geográficas donde la compañía y Movistar hayan identificado claras oportunidades de negocio y crecimiento. Expansión nacional, equilibrando potencial de crecimiento y un nivel de riesgo controlado.

- ii) Recurrencia de sus ingresos por cartera.
- iii) Incremento de la cuota de mercado, ganando nuevos clientes y desarrollando cuentas con gran potencial, aprovechando la fortaleza y posicionamiento competitivo de COMMCENTER en Movistar.
- iv) Posicionamiento ventajoso para realizar posibles adquisiciones de alguna compañía similar que le aporte un mínimo de ingresos por cartera que financie parte de la compra y haya sido recomendada por Movistar.
- v) Mejora continua de los procesos de negocio (comerciales y operativos), a fin de incrementar la productividad y la rentabilidad.

El Plan de Negocio persigue los siguientes objetivos:

- i) Continuar con el crecimiento de las ventas comparables con las tiendas actuales (Like for Like).
- ii) Aumentar el número de tiendas especializadas y fuerzas de venta expandiéndose por todo el territorio nacional aprovechando sus ventajas competitivas, diversificándose y continuar ganando cuota de mercado a sus competidores. Si bien la Compañía está ubicada dentro de las principales ciudades españolas, podríamos decir que hasta el presente plan de expansión mantenían una política de crecimiento conservadora y una activa y eficiente gestión financiera y comercial que le ha posicionado dentro de Movistar, como uno de sus mejores y más eficientes socios estratégicos, posibilitándoles la oportunidad de crecer aprovechando las actuales estrategias que Movistar les ofrece. Si bien COMMCENTER a través de su departamento estratégico está continuamente analizando la apertura rentable de tiendas en aquellos lugares específicos de cada una de las ciudades españolas donde tienen cuota de mercado, Movistar les ofrece y selecciona otras para que las estudien, ayudándoles de manera comercial y estratégica.
- iii) Mejorar el margen EBITDA por encima del 7,9% al final del periodo del Plan de Negocio (2012) frente al 5,6% obtenido en 2009 basado en:
 - Apertura de nuevas tiendas basándose en los estudios de mercado realizados por Movistar.
 - Contratación controlada y rentable de recursos humanos en función del cumplimiento del presupuesto de la compañía y de su Plan de Negocio.
 - El apalancamiento operativo propio de la compañía, con un continuo proceso de control de costes, que permite un incremento en facturación en mayor grado que los costes de estructura.

En la elaboración del Plan de Negocio, la compañía contempla una serie de hipótesis de carácter conservador, teniendo en cuenta la actual competencia de los mercados y el resto de operadores nacionales.

Principales hipótesis empleadas en la elaboración del Plan de Negocio.

La compañía ha proyectado sus estados financieros diferenciando la aportación de sus tiendas (82) y fuerzas de ventas (45) al inicio del ejercicio 2009, denominado crecimiento “Like for Like”, de la aportada por su expansión a través de las nuevas tiendas (168) y fuerzas de venta, denominado crecimiento por “Expansión”.

Las tiendas o puntos de venta en las que se comercializan los productos de Movistar que COMMCENTER distribuye, se encuentran en régimen de alquiler, y la inversión que llevan asociada corresponde a reformas y mobiliario.

Las hipótesis implícitas en el actual Plan de Negocio de COMMCENTER son las siguientes:

i) **Ingresos:**

Los ingresos tanto por “Like for Like” como por “Expansión”, vienen determinados por los siguientes conceptos, que se aplicarán tanto en tiendas como en fuerzas de venta:

- **Ingresos por Operaciones:** Se obtienen a partir del cálculo del número de operaciones que realiza una tienda “tipo” por el precio medio de cada operación “tipo”. Tanto para tiendas como para fuerzas de venta en el “Like for Like” y en la “Expansión”, por prudencia, se mantiene constante el número de operaciones en el periodo 2010-2012.
- **Bonificaciones de Movistar:** Los ingresos por bonificaciones de Movistar se han estimado de manera muy conservadora, incluyendo una posible reducción de los mismos.

El Plan de Retribución variable (ingresos por plan de negocio) disminuye frente a 2009 en tiendas y aumenta en fuerzas de venta por la nueva orientación frente al ejercicio anterior a clientes de menor tamaño. El resto de años contemplados en el Plan de Negocio se mantienen constantes.

En cuanto a las Promociones de Canal, estas aumentan en tiendas frente a 2009 por la mayor orientación de COMMCENTER al cumplimiento de objetivos de comercialización específicos de Movistar y disminuye en fuerzas de ventas por el nuevo segmento de clientes al que se dirige, criterios aplicados tanto al “Like for Like” como a la “Expansión”.

- **Ingresos por Cartera:** Los ingresos por cartera no se estiman que crezcan, ya que no se prevé que aumente el número de clientes medios, al considerar que son tiendas maduras y que las probabilidades de crecimiento en ventas vienen más por incrementos en el precio por operación que por el número de operaciones. Para la determinación del ingreso por cartera, por prudencia se estiman el ARPU (“Average Revenue Per User”) y las comisiones constantes. En cuanto a las nuevas aperturas el número de clientes parte de cero y van incrementando su base de clientes

medios cada ejercicio, sin llegar a alcanzar en el periodo proyectado el número de clientes de las actuales.

Desagregación Ingresos por Cartera Tiendas

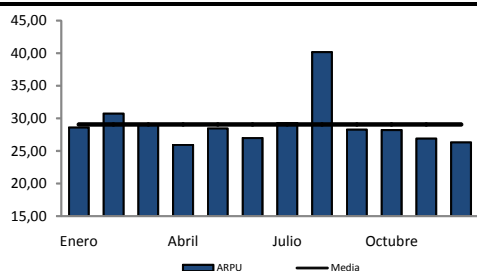
	ABONADOS	ARPU (mes)	CONSUMO (mes)	CARTERA (mes)	% Cedido
Enero	166.208	28,60	4.753.814	231.806	4,88%
Febrero	166.207	30,73	5.106.730	248.181	4,86%
Marzo	165.812	29,00	4.809.012	236.063	4,91%
Abril	165.385	25,93	4.287.827	209.006	4,87%
Mayo	166.179	28,45	4.727.241	231.113	4,89%
Junio	166.719	26,99	4.499.013	219.732	4,88%
Julio	166.623	29,29	4.880.487	240.158	4,92%
Agosto	123.896	40,16	4.975.089	244.440	4,91%
Septiembre	168.871	28,26	4.771.726	233.699	4,90%
Octubre	168.887	28,22	4.766.491	234.233	4,91%
Noviembre	169.977	26,90	4.571.637	227.085	4,97%
Diciembre	173.097	26,33	4.557.999	230.477	5,06%
Media	163.988	29,07	4.725.589	232.166	4,91%

ARPU: Consumo medio por cliente.

Abonados: Número medio de clientes en la cartera de COMMCENTER.

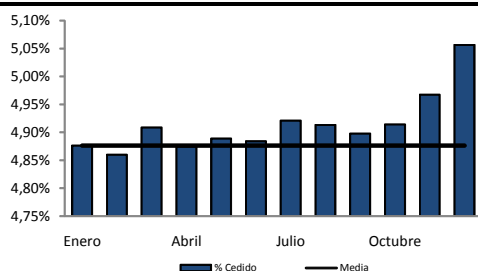
% Cedido: % cedido por el operador del consumo total de los clientes en cartera de COMMCENTER. Oscila entre el 3% y el 7% en función de la calidad del mismo.

Evolución ARPU asociado a Tiendas:



Fuente: COMMCENTER

Evolución % Cedido asociado a Tiendas:

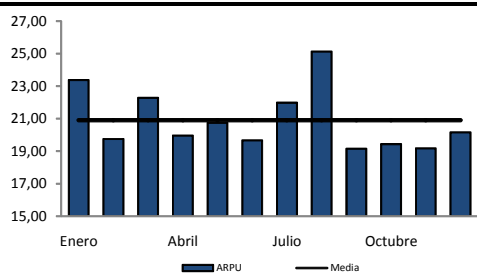


Fuente: COMMCENTER

Desagregación Ingresos por Cartera FFVVs:

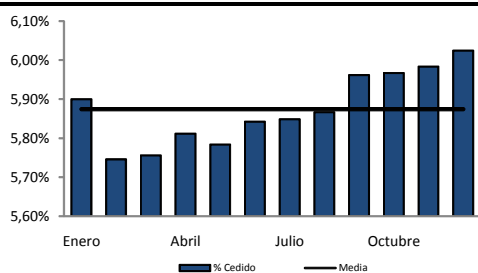
	Abonados	ARPU (mes)	CONSUMO (mes)	CARTERA (mes)	% Cedido
Enero	24.708	23,37	577.377	34.063	5,90%
Febrero	26.061	19,75	514.720	29.574	5,75%
Marzo	27.500	22,29	613.026	35.286	5,76%
Abril	28.843	19,96	575.620	33.451	5,81%
Mayo	30.186	20,74	626.093	36.212	5,78%
Junio	31.866	19,67	626.950	36.628	5,84%
Julio	32.997	21,98	725.381	42.423	5,85%
Agosto	29.036	25,13	729.645	42.804	5,87%
Septiembre	35.521	19,15	680.218	40.552	5,96%
Octubre	36.614	19,43	711.252	42.440	5,97%
Noviembre	38.113	19,18	731.181	43.750	5,98%
Diciembre	39.292	20,16	792.181	47.725	6,02%
Media	31.728	20,90	658.637	38.742	5,87%

Evolución ARPU asociado a FFVVs:



Fuente: COMMCENTER

Evolución % Cedido asociado a FFVVs:



Fuente: COMMCENTER

ii) **Margen Bruto:**

A pesar del mayor poder de negociación con proveedores que implicará el importante incremento en el volumen de compras, por prudencia no se considera una mejora del margen bruto, sino que se contempla incluso una reducción del mismo en el ejercicio 2011.

iii) **Gasto de Personal:**

Dentro del gasto de personal, está diferenciado el personal correspondiente a tiendas, fuerzas de venta y estructura (dirección, gerencia, administración), así como el correspondiente a las tiendas actuales y a la expansión.

Cada tienda dispone de un número medio de 2 personas, cuyo coste se separa en un coste de empresa, 20.443 € en 2009, y unas comisiones por venta del 2% de las mismas (representa aproximadamente el 20% del total de su gasto de personal). La evolución del salario medio esta indexado a la inflación, y el crecimiento del mismo viene dado por la incorporación de personal siguiendo los mismos parámetros.

Las fuerzas de venta se compone de un coste de empresa medio de 30.817 € y un variable del 4,45% de las ventas (representa aproximadamente el 40% del total de su gasto de personal). En el presente ejercicio, se produce una importante disminución del coste de empresa hasta los 25.756 € y un incremento de las comisiones por venta, alcanzando el 12% de las mismas. Este efecto se explica por la incorporación de comerciales con un salario menor y una mayor parte del mismo en variable. La evolución del coste de empresa esta indexado a la inflación, y el crecimiento del mismo viene dado por la incorporación de 1,3 comerciales nuevos por cada fuerza de venta. La incorporación de fuerzas de venta mantiene la misma proporción que en el ejercicio 2009.

El gasto de personal de estructura está compuesto por un salario fijo más un variable condicionado al cumplimiento del EBITDA presupuestado. Este variable se cuantifica en un 10% del EBITDA repartido entre el equipo directivo. El volumen generado por las nuevas aperturas demanda incorporaciones en los diferentes departamentos. El plan de incorporaciones se estructura del siguiente modo:

- 1 persona para el Departamento de Marketing por cada 25 nuevas aperturas.
- 1 persona para el Departamento de Ventas por cada 10 nuevas aperturas.
- 1 persona para el Departamento de RRHH por cada 35 nuevas aperturas.
- 1 persona para el Departamento de Administración por cada 35 nuevas aperturas.
- 1 persona para el Departamento de Logística por cada 35 nuevas aperturas.
- 1 persona para el Departamento de Sistemas por cada 35 nuevas aperturas.
- 1 persona para el Departamento de Compras por cada 15 nuevas aperturas.

La evolución del personal de estructura es menos acusada que la evolución del personal por apertura de tiendas, ya que se aprovechan las economías de escala

y la expansión supone la incorporación de no más de 30 administrativos, cuyo coste de personal es el más bajo de la plantilla.

iv) **Otros Gastos de Explotación:**

Dentro de otros gastos de explotación se consideran los alquileres de las tiendas y los gastos de estructura, que básicamente son los referenciados a los gastos de su oficina principal corporativa. El coste medio anual por tienda de los alquileres actuales se sitúa en los 14.507 €, encontrándose en la actualidad en un plan de renegociación de los contratos de alquiler y reubicación de tiendas para conseguir reducir el peso porcentual sobre las ventas de los alquileres del 4,41% hasta 3,5% en el 2012, siendo este el parámetro objetivo para la elección de los locales de nuevas aperturas.

Los otros gastos de estructura se encuentran igualmente en un proceso de reducción de costes, disminuyendo desde el 2,41% al 2% de la facturación de las tiendas en el periodo del Plan de Negocio. Del mismo modo que sucede con los alquileres, la imputación de gastos de estructura a las fuerzas de venta, se incrementa porcentualmente del 3,36% al 4,95%.

v) **Amortizaciones:**

Las dotaciones a la amortización de inmovilizado han sido proyectadas de acuerdo con la política actual de amortizaciones, manteniendo los coeficientes utilizados y las vidas útiles de los mismos, en función del elemento de inmovilizado del que se trate.

Las nuevas inversiones a realizar, se amortizarán linealmente manteniendo los coeficientes de amortización utilizados hasta el momento según el elemento del que se trate.

vi) **Gastos Financieros:**

El calendario de amortización de la deuda a largo plazo es el establecido en los contratos de financiación. Asimismo, se asume que las necesidades adicionales de efectivo de la empresa se financiarán mediante deuda financiera a C/P.

El coste financiero de las deudas a L/P se corresponde con los cuadros de amortización de las mismas. El coste financiero de las necesidades adicionales de financiación de cada ejercicio se ha calculado aplicando un tipo de interés del 4,25% sobre el saldo medio de la deuda total del ejercicio considerado.

Del mismo modo, los excedentes de tesorería se remuneran a un tipo de interés del 1%, calculado sobre el saldo medio, generando ingresos financieros.

El resultado financiero evoluciona en función de la deuda y la caja de la compañía en cada ejercicio.

vii) **Tasa Impositiva:**

Se ha asumido una tasa efectiva para el impuesto sobre sociedades del 30% del Resultado Antes de Impuestos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El resto de hipótesis consideradas en la elaboración del Plan de Negocio son coherentes con las políticas comerciales y criterios contables aplicados por la Sociedad en los últimos años.

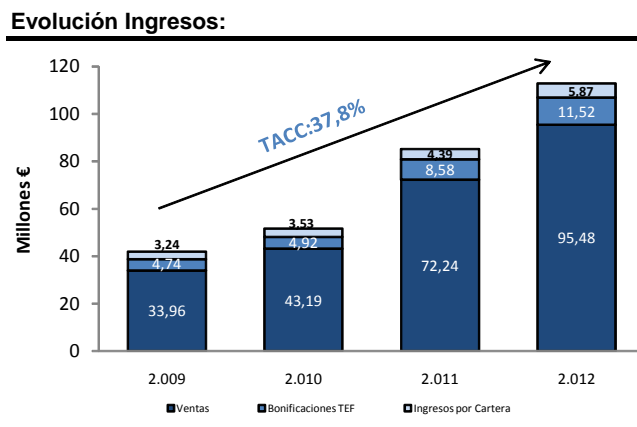
Proyecciones de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

PyG				
€	2.009	2.010e	2.011e	2.012e
Importe Neto de la Cifra de Negocios	43.122.012	51.637.790	85.216.581	112.865.647
<i>Crecimiento Facturación</i>	153,93%	19,75%	65,03%	32,45%
Aprovisionamientos	(27.944.450)	(33.467.987)	(56.608.796)	(74.796.836)
<i>% sobre Ventas</i>	64,8%	64,8%	66,4%	66,3%
MARGEN SOBRE VENTAS	15.177.562	18.169.803	28.607.785	38.068.811
<i>Δ Margen sobre Ventas</i>	127,1%	19,7%	57,4%	33,1%
<i>Margen Bruto</i>	35,2%	35,2%	33,6%	33,7%
Otros Ingresos	233.279	243.418	-	-
Gastos de Personal	(8.381.011)	(10.397.916)	(16.863.214)	(22.462.070)
<i>% sobre Ventas</i>	19,4%	20,1%	19,8%	19,9%
Otros Gastos de Explotación	(4.609.020)	(3.918.693)	(5.334.598)	(6.703.859)
<i>% sobre Ventas</i>	10,7%	7,6%	6,3%	5,9%
EBITDA	2.420.810	4.096.612	6.409.973	8.902.882
<i>Δ EBITDA</i>	347,9%	69,2%	56,5%	38,9%
<i>Margen EBITDA</i>	5,6%	7,9%	7,5%	7,9%
Amortización del Inmovilizado	(679.137)	(993.437)	(1.147.133)	(1.182.491)
<i>% sobre Ventas</i>	1,57%	1,92%	1,35%	1,05%
Otros resultados	50.070	-	-	-
<i>% sobre Ventas</i>	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%
EBIT	1.791.743	3.103.175	5.262.840	7.720.391
<i>Δ EBIT</i>	315,7%	73,2%	69,6%	46,7%
<i>Margen EBIT</i>	4,2%	6,0%	6,2%	6,8%
Resultado Financiero	(164.945)	(185.546)	(191.316)	(154.029)
EBT	1.626.798	2.917.629	5.071.524	7.566.362
Impuesto de Sociedades	(549.850)	(875.289)	(1.521.457)	(2.269.908)
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	33,8%	30,0%	30,0%	30,0%
BENEFICIO NETO	1.076.948	2.042.340	3.550.067	5.296.454
<i>Δ Beneficio Neto</i>	381,5%	89,6%	73,8%	49,2%
<i>Margen Neto</i>	2,5%	4,0%	4,2%	4,7%

Fuente: COMMCENTER

i) **Ingresos:**

Los ingresos por operaciones, las bonificaciones de Movistar y los ingresos por cartera tanto en tiendas como en fuerzas de venta, lograrán que la compañía alcance una facturación de 112,8 millones de euros en 2012, lo que supone una TACC del 37,8%.



Fuente: COMMCENTER

En un contexto como el actual, en el que Movistar pretende concentrar la distribución de sus productos en un número reducido de distribuidores frente al modelo actual, COMMCENTER aprovechará su buen posicionamiento para acometer un ambicioso plan de expansión, que incluye la apertura de 168 tiendas e incremento de fuerzas de venta en todo el territorio nacional.

COMMCENTER está considerado por Movistar como uno de sus mejores y más eficientes partners ofreciéndole continuamente numerosas oportunidades de crecimiento. El Plan de Negocio contempla un escenario conservador sin considerar nuevos proyectos abordables con los recursos obtenidos en el MAB, o un posible crecimiento inorgánico.

La apertura de tiendas se ha basado en un meticuloso y estudiado plan de aperturas, donde no solo se han analizado las zonas geográficas donde se ubican, sino también la calle, el tráfico de personas y a la propia competencia existente. La ubicación de las aperturas ha sido claramente identificada por COMMCENTER y recomendada por Movistar.

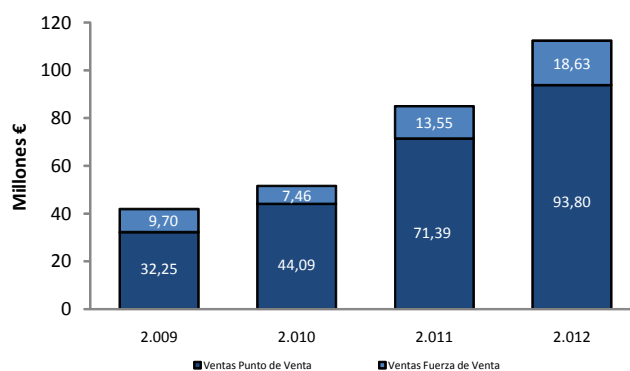
Evolución de Tiendas Especializadas:

	2.009	2.010e	2.011e	2.012e
Tiendas	82	115	190	250
Aperturas	-	33	75	60

Fuente: COMMCENTER

El crecimiento en fuerza de ventas mantiene la misma proporción que en los últimos ejercicios.

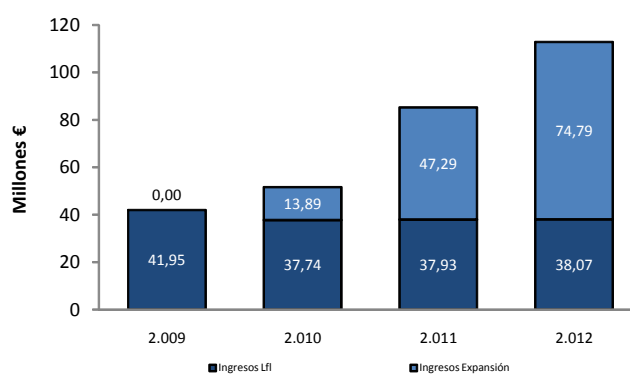
Evolución Facturación por Línea de Negocio:



Fuente: COMMCENTER

El Plan de Negocio recoge un crecimiento más plano en el modelo “Like for Like”, como consecuencia de la evolución de un negocio maduro, donde los ingresos y clientes por tienda se han estabilizado y no se estima que puedan crecer mucho más. De forma opuesta el modelo “Expansión” tiene una evolución creciente como consecuencia de la propia evolución del negocio y de la captación de clientes.

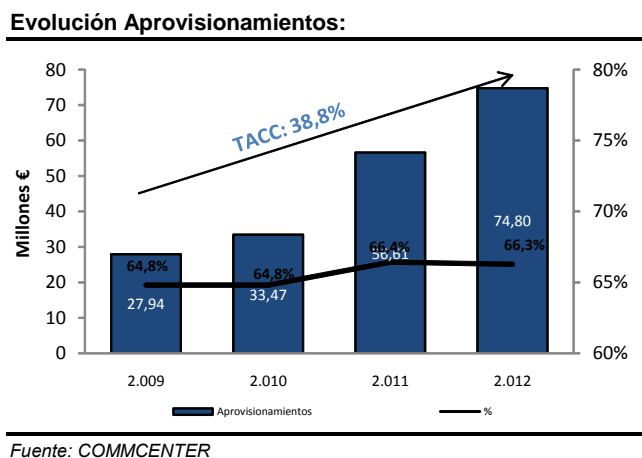
Evolución Facturación Like for Like vs Expansión:



Fuente: COMMCENTER

Reiteramos, que para la correcta interpretación de la evolución del negocio, la venta de un servicio para COMMCENTER es más eficiente que la venta de un producto ya que aporta una comisión por la comercialización del mismo y no requiere inversión en circulante. Además, la mejora del mix producto-servicio, puede provocar una disminución de la facturación e incremento de márgenes, generando un mayor beneficio para la compañía. Por tanto, la generación de beneficios no está directamente correlacionado con el incremento en facturación y si con la combinación de ventas, márgenes y gestión del circulante.

ii) Aprovisionamientos:

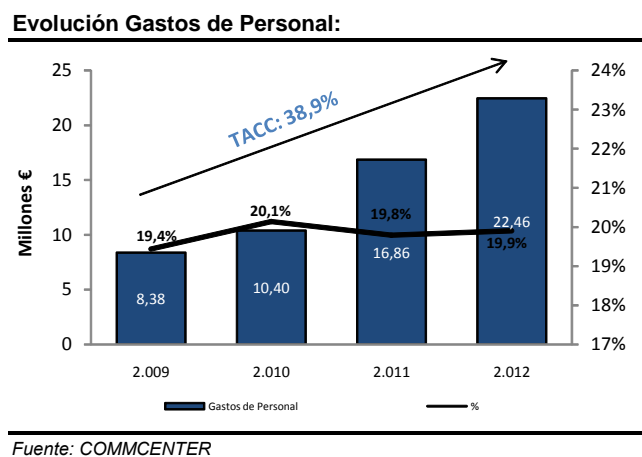


Los aprovisionamientos suponen para COMMCENTER la principal partida de gasto suponiendo el 65% de los ingresos en 2009 con un crecimiento para los próximos años a una TACC del 38,8%.

El incremento de los aprovisionamientos en mayor medida que los ingresos lastra el margen bruto del 35,2% al 33,7%. Este hecho se explica por el mayor peso relativo de las tiendas, que operan con un menor margen directo que las fuerzas de venta, ya que por prudencia no se ha proyectado una mejora en el margen bruto a pesar de que el mayor volumen de compras permitirá incrementar de forma considerable los rappels.

iii) Gastos de Personal:

Los gastos de personal evolucionan acorde con la evolución de las aperturas de tiendas y la incorporación de fuerzas de venta, alcanzando al final del periodo 2010-2012 los 22,4 millones de euros, lo que supone una TACC de 38,9%.



Los salarios correspondientes al personal de tiendas se actualizan por el efecto de la inflación cada ejercicio. Con las fuerzas de venta sucede lo mismo, pero

la reorientación a un nuevo tipo de cliente provoca una reestructuración de la remuneración de los mismos, reduciéndose considerablemente el salario fijo medio en los próximos ejercicios, sustituyéndose por comisiones variables.

La incorporación controlada de personal de estructura se produce de forma controlada aprovechando las economías de escala características del negocio. El peso de los gastos de personal en la cuenta de resultados de COMMCENTER pasa del 19,4% en el 2009 al 19,9% en el ejercicio 2012. El plan de expansión lleva asociado un importante incremento en la plantilla de COMMCENTER de 473 empleados.

Plantilla Media:

	2.009	2.010e	2.011e	2.012e
Plantilla Media	293	362	582	766
Personal Comercial	232	298	506	672
Personal de Estructura	61	64	77	94

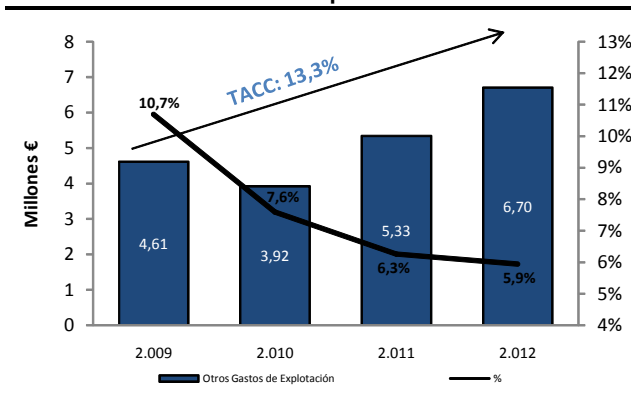
Fuente: COMMCENTER

iv) Otros Gastos de Explotación:

COMMCENTER se encuentra permanentemente en un proceso de reducción y control de costes. En la actualidad esta llevando a cabo una política de renegociación de los alquileres y reubicación de las tiendas en zonas más eficientes. COMMCENTER se encuentra entre las empresas más eficientes del sector y destaca no sólo por sus ventas, sino por la buena gestión del negocio y la optimización de sus costes.

La actual crisis del sector inmobiliario ha jugado a favor de la compañía, consiguiendo no solo reducir sus costes de alquiler por tienda, sino tenerlos negociados de forma flexible y cómoda, de modo que en el hipotético caso que la tienda no cumpliera con el óptimo estandar de rentabilidad, podrían cerrarla sin ningún tipo de cláusula penalizadora. COMMCENTER dispone de personal exclusivo dedicado unicamente al estudio de las zonas y la negociación de alquileres. La propia Movistar aporta a COMMCENTER las suficientes garantías para negociar en condiciones ventajosas con los arrendadores.

Evolución Otros Gastos de Explotación:



Fuente: COMMCENTER

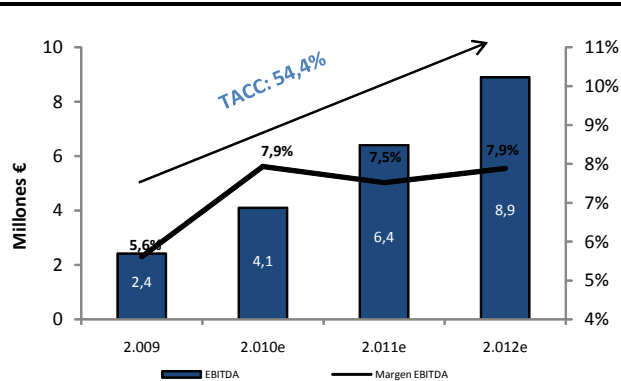
Esta política de optimización de costes y la eficiente gestión de los mismos, permitirá reducir el peso de la partida otros gastos de explotación del 10,7% actual al 5,9% al final del periodo contemplado en el Plan de Negocio.

v) EBITDA:

La compañía se plantea como objetivo estratégico del Plan de Negocio un incremento del EBITDA hasta situarse en el año 2012 en 8.902.882 euros, lo que representa una TACC del 54,4% durante los próximos años.

La optimización de costes y el plan de incorporaciones de personal que dé soporte a los nuevos volúmenes a gestionar, junto al apalancamiento operativo permitirá un ligero aumento del margen EBITDA hasta alcanzar el 7,9% desde el 5,6% del ejercicio 2009.

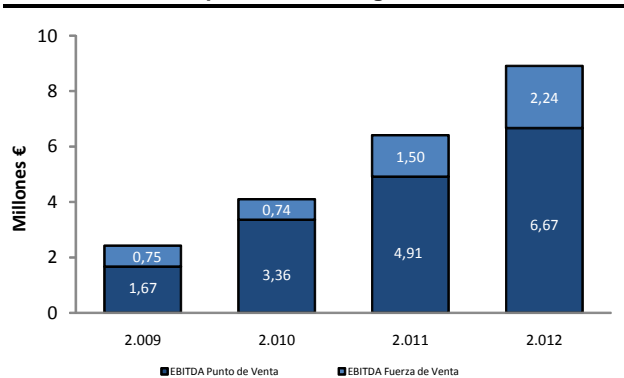
Evolución EBITDA y Margen Operativo:



Fuente: COMMCENTER

Por líneas de negocio se puede observar como cerca del 74% del EBITDA 2012 está proporcionado por las tiendas. Esto se explica por el mayor peso relativo en la facturación de las tiendas frente a las fuerzas de venta.

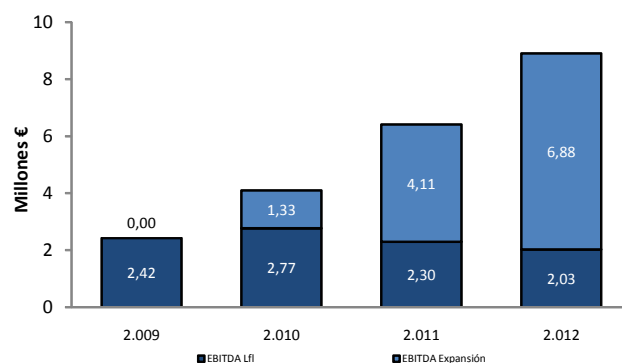
Evolución EBITDA por Línea de Negocio:



Fuente: COMMCENTER

Asimismo se observa que al finalizar el periodo contemplado en el Plan de Negocio, la mayor parte del mismo lo aporta la "Expansión", 6,88 millones de euros frente a los 2,03 millones de euros de la estructura actual de tiendas y de fuerzas de venta.

Evolución EBITDA Like for Like vs Expansión:



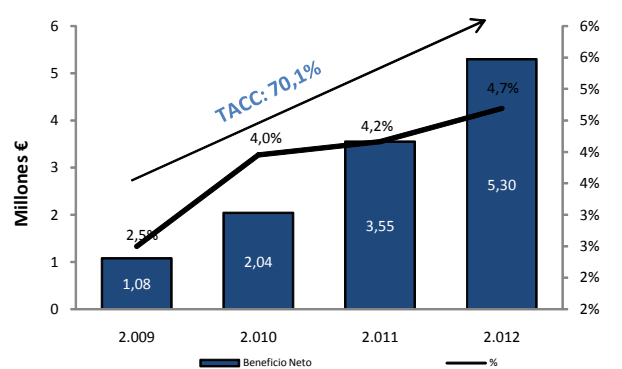
Fuente: COMMCENTER

vi) Beneficio Neto :

El resultado financiero aumenta en términos absolutos por el mayor nivel de endeudamiento requerido para el nuevo volumen de aprovisionamientos. Sin embargo, gracias al incremento en las ventas y mejores rentabilidades como consecuencias de la óptima gestión del negocio, el margen neto aumenta desde el 2,5% de 2009 al 4,7% en el 2012, márgen que se marca la compañía como objetivo a la finalización del periodo contemplado en el Plan de Negocio.

Los 1.076.948 euros de beneficio neto del año 2009, se preve que aumenten hasta los 5.296.454 euros en el ejercicio 2012, lo que supone una TACC del 70%. Este importante incremento se explica por el aumento de la facturación derivado del plan de expansión, lo que añadido a una eficiente política de optimización de costes permitirá mejorar los márgenes de COMMCENTER.

Evolución Beneficio Neto:



Fuente: COMMCENTER

Proyecciones del Balance de Situación:

Balance:

€	2.009	2.010e	2.011e	2.012e
Activo	18.142.230	20.459.942	29.247.427	39.024.783
ACTIVO NO CORRIENTE	5.589.521	7.990.607	8.543.474	8.760.983
<i>Inmovilizado Intangible</i>	3.470.107	3.803.193	3.279.443	2.822.841
<i>Inmovilizado Material</i>	1.580.928	3.847.021	4.923.638	5.597.749
<i>Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a L/P</i>	201.293	3.200	3.200	3.200
<i>Inmovilizado Financiero</i>	327.261	327.261	327.261	327.261
<i>Activo por Impuesto Diferido</i>	9.932	9.932	9.932	9.932
ACTIVO CORRIENTE	12.552.709	12.469.335	20.703.953	30.263.800
<i>Existencias</i>	4.956.479	6.303.547	10.543.689	13.935.802
<i>Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	4.967.980	6.034.918	9.959.007	13.190.388
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>	2.590.268	92.888	163.275	3.099.628
<i>Periodificaciones C/P</i>	37.982	37.982	37.982	37.982
Pasivo	18.142.230	20.459.942	29.247.427	39.024.783
PATRIMONIO NETO	4.729.918	5.971.948	9.522.015	14.818.469
PASIVO NO CORRIENTE	691.280	2.076.681	1.499.961	1.085.236
<i>Deuda con Entidades de Crédito L/P</i>	686.760	2.072.161	1.495.441	1.080.716
<i>Pasivo por Impuesto Diferido</i>	4.520	4.520	4.520	4.520
PASIVO CORRIENTE	12.721.032	12.411.313	18.225.451	23.121.078
<i>Deuda con Entidades de Crédito C/P</i>	1.833.309	1.460.050	1.352.453	1.352.453
<i>Deuda con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i>	1.202.821	0	0	0
<i>Proveedores y otras cuentas a pagar</i>	9.684.902	10.951.263	16.872.998	21.768.625

Fuente: COMMCENTER

Los principales comentarios al balance proyectado para el periodo 2010-2012 son los siguientes:

i) Activo No Corriente:

Los movimientos en esta partida evolucionan de acuerdo con la actual política de amortizaciones de la compañía y el plan de inversiones para los próximos ejercicios. Las principales inversiones de COMMCENTER se concentran en las aperturas de tiendas y un cierto capex de mantenimiento, que se aprovisiona más por seguridad que por necesidad.

Capex

€	2.010e	2.011e	2.012e
Inversiones	1.105.198	1.700.000	1.400.000
<i>Inmovilizado intangible</i>	163.172	-	-
<i>Inmovilizado material</i>	942.026	1.700.000	1.400.000

Fuente: COMMCENTER

En el ejercicio 2010, se produce la adquisición del edificio en el que se ubica la sede corporativa de COMMCENTER. Este movimiento no supone una salida de caja, ya que se adquiere mediante la compensación de un crédito a favor de

la compañía (1.155.000 €) y la subrogación de un préstamo hipotecario (660.670 €). Del mismo modo, la fusión de la sociedad con la empresa Telered Comunicaciones, S.A. en 2010 no ha supuesto flujo de efectivo, de manera que se han ajustado las variaciones de los pagos por inversión por un importe de 473.323 euros, los cambios en capital corriente por 174.487 euros y los cobros y pagos por instrumentos de pasivo financieros en 647.811 euros.

Es importante resaltar que COMMCENTER no compra las tiendas, sino que las alquila, y que las inversiones a las que se refiere son principalmente a conceptos de reforma y mobiliario. El capex medio por tienda es de 20.000 €, lo que explica las inversiones de inmovilizado de los próximos ejercicios.

Hasta el ejercicio 2009 la Sociedad seguía el criterio de considerar las carteras de clientes adquiridas y surgidas de combinaciones de negocio como activos intangibles con vida útil indefinida, llevando a cabo de manera anual el test de deterioro que contempla la normativa contable para este tipo de activos. Durante el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 la Sociedad, en base a la información disponible, ha concluido que estas carteras tienen una vida estimada de 10 años, periodo en el que deberían amortizarse, por lo que considerando la retrospectividad contable en este cambio de criterio, ha corregido el resultado del ejercicio 2009 en 274.921 euros por la amortización correspondiente a dicho ejercicio y registrado la amortización para el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 por importe de 239.962 euros.

ii) Capital circulante:

En cuanto a la gestión del circulante, la dirección financiera consciente de la importancia del mismo en cualquier modelo de distribución, es donde concentra sus mayores esfuerzos financieros. Gracias a la eficiente política de suministro de producto que Movistar proporciona a través de los mayoristas, COMMCENTER únicamente soporta el stock disponible en las tiendas, en donde el mayorista suministra los productos bajo pedidos concretos. Por ello trabaja con unos niveles de stock mínimos, con una elevadísima rotación, optimizando la gestión del mismo aprovechando las ventajas que le proporciona su cliente/partner Movistar.

Es importante resaltar que todo el riesgo comercial implícito en la partida deudores, incluye principalmente derechos de cobro con Movistar, cuyo riesgo de crédito es mínimo.

De forma conservadora no se han proyectado mejoras en la gestión del fondo de maniobra para el Plan de Negocio 2010-2012 respecto al ejercicio 2009.

Periodo Medio de Maduración:

Días	2.009	2.010e	2.011e	2.012e
Periodo Medio de Maduración	24,4	24,4	24,4	24,4
Periodo Medio de Stock	53,3	53,3	53,3	53,3
Periodo Medio de Cobro	42,6	42,6	42,6	42,6
Periodo Medio de Pago	71,5	71,5	71,5	71,5

Fuente: COMMCENTER

PMS: Calculado con base en el saldo de existencias y los ingresos por operaciones. Para la determinación del mismo no se consideran las bonificaciones de Movistar ni los ingresos por cartera. Cifras en días en base 365.

PMC: Calculado con base en el saldo de deudores comerciales y el importe neto de la cifra de negocio de las cuentas anuales. Cifras en días en base 365.

PMP: Calculado con base en el saldo de proveedores y la suma de aprovisionamientos y otros gastos de explotación de las cuentas anuales. Cifras en días en base 365.

iii) Patrimonio Neto:

Las variaciones en el patrimonio neto corresponden a la aplicación del resultado del ejercicio anterior que se atribuye íntegramente a reservas.

iv) Deuda financiera:

La variación de la deuda hace referencia a la amortización de las cuotas correspondientes a los contratos de financiación adquiridos. Asimismo, se asume que las necesidades adicionales de efectivo de la compañía, se financiarán mediante deuda financiera a corto plazo.

Endeudamiento

€	2.009	2.010e	2.011e	2.012e
Deuda Financiera Neta / (Caja)	(70.199)	3.439.323	2.684.618	(666.459)
Deuda Financiera	2.520.069	3.532.212	2.847.894	2.433.169
Caja	2.590.268	92.888	163.275	3.099.628

Fuente: COMMCENTER

El total de la deuda financiera contemplado para el año 2010 es de 3,4 millones de euros, donde se ha contemplado que la compañía incrementa sus actuales líneas de financiación.

Análisis de la Evolución del Flujo de Caja:

Estado de Flujos de Efectivo

€	2.009	2.010e	2.011e	2.012e
Resultado de ejercicio antes de impuestos	1.626.798	2.917.629	5.071.524	7.566.362
Ajustes al Resultado	916.081	1.178.983	1.338.449	1.336.520
Cambios en el Capital Corriente	(1.755.984)	(973.158)	(2.242.496)	(1.727.867)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	(380.675)	(1.060.835)	(1.712.773)	(2.423.937)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	406.220	2.062.619	2.454.704	4.751.078
Pagos por Inversiones	(713.355)	(1.105.198)	(1.700.000)	(1.400.000)
Cobros por Desinversiones	197.567			
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(515.788)	(1.105.198)	(1.700.000)	(1.400.000)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio				
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	365.651	(482.979)	(684.317)	(414.725)
Pagos por dividendos		(800.310)		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	365.651	(1.283.289)	(684.317)	(414.725)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	162.673	418.756	92.888	163.275
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	418.756	92.888	163.275	3.099.628
AUMENTO / DISMINUCION NETA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	256.083	(325.868)	70.387	2.936.353

Fuente: COMMCENTER

La evolución de los cash flows generados es creciente, en virtud de la progresión positiva del beneficio de la compañía gracias a los mejores márgenes de ventas y al importante incremento en el volumen de venta asociado al plan de expansión, lo que propicia una mayor rentabilidad y una mejor posición financiera neta.

Asimismo, cabe destacar, que no se incluye la entrada de fondos obtenida como consecuencia de la oferta de suscripción en el MAB-EE.

La compañía tiene voluntad de instaurar una atractiva política de retribución al accionista en el plazo comprendido en el actual Plan de Negocio aunque el pay-out se encuentra aún sin definir, dado que dependerá de las oportunidades de inversión y la posición financiera de la compañía.

De manera conservadora, no se han proyectado mejoras en los periodos medios de cobro, de pago, ni de stock, a pesar de que la compañía realiza un esfuerzo continuo en optimizar y ajustar la planificación de las compras de las tiendas a la demanda, así como en reducir los periodos de cobro y pago.

1.14.2 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica

Los estados financieros proyectados, incluidos en este epígrafe, se han elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por COMMCENTER en la preparación de las cuentas anuales correspondientes a 2009, y de los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010, a excepción de lo siguiente:

- Hasta el ejercicio 2009 la Sociedad seguía el criterio de considerar las carteras de clientes adquiridas y surgidas de combinaciones de negocio como activos intangibles con vida útil indefinida, llevando a cabo de manera anual el test de

deterioro que contempla la normativa contable para este tipo de activos. Durante el periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2010 la Sociedad, en base a la información disponible, ha concluido que estas carteras tienen una vida estimada de 10 años, periodo en el que deberían amortizarse, por lo que considerando la retrospectividad contable en este cambio de criterio, ha corregido el resultado del ejercicio 2009 en 274.921 euros por la amortización correspondiente a dicho ejercicio y registrado la amortización para el período de siete meses terminado el 31 de julio de 2010 por importe de 239.962 euros.

- Las cuentas anuales de 2009 presentaban formando parte de Deudas con entidades de crédito a corto plazo del pasivo corriente del balance de situación un importe de 2.086.738 euros por Deuda comercial anticipada con entidades de crédito por contratos de confirming por la parte anticipada a los proveedores de la Sociedad, importe que ha sido reclasificado al epígrafe de Acreedores comerciales del balance de situación en la información correspondiente al ejercicio 2009 incluida en los estados financieros prospectivos.

KPMG Auditores, S.L. ha emitido un informe sobre la información prospectiva de la Sociedad, verificando que: (i) la información financiera prospectiva ha sido correctamente compilada en función de las asunciones e hipótesis definidas por los Administradores de la Sociedad y (ii) el fundamento contable utilizado por los Administradores de la Sociedad para la preparación de la información financiera prospectiva es consistente con las políticas contables utilizadas por la Sociedad en la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al período de siete meses terminado el 31 de julio de 2010.

En el apartado 1.14 del presente Documento, se ha incluido aquella información financiera prospectiva que la compañía considera necesaria y suficiente a fin de que los potenciales inversores se formen un juicio razonado sobre las previsiones y estimaciones correspondientes al periodo 2010-2012. Se hace constar que KPMG Auditores, S.L. no ha participado en la preparación de la información financiera prospectiva preparada por la sociedad y en consecuencia no asume responsabilidad alguna sobre su contenido.

1.14.3 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones

La evolución del negocio de la compañía en los términos proyectados en su Plan de Negocio obedece al cumplimiento de las hipótesis que lo soportan, dependiendo sustancialmente de los siguientes factores de riesgo:

- i) **Variabilidad de los parámetros de gestión del negocio:**
 - Ingresos por operación: directamente relacionado con el riesgo de demanda de productos y servicios de Movistar.
 - Plan de Retribución Variable: en función de la calidad de los clientes captados.

- Promociones de Canal: en función de la orientación de COMMCENTER a la consecución de objetivos específicos.
- Evolución de los ingresos por cartera: dependientes del consumo medio de los clientes y del número medio de clientes.

ii) Modificación del calendario de aperturas del plan de expansión:

Existe el riesgo de que se produzca un retraso en el plan de aperturas previsto por la compañía en función de los parámetros marcados por Movistar. Del mismo modo, es posible que el plan de aperturas se adelante en función de las oportunidades de inversión y la capacidad financiera de COMMCENTER.

En el apartado 1.20 posterior se enumeran los riesgos potenciales existentes para el inversor.

1.14.4 Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable

La información financiera incluida en el presente apartado 1.14 se basa en la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y en la información que posee la Sociedad a la fecha de presentación de este Documento Informativo. Las alteraciones que puedan producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado apartado.

La información financiera incluida en el presente apartado 1.14 incluye estimaciones, proyecciones y previsiones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse en el futuro. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, COMMCENTER, S.A. cree que las expectativas que han servido de base para la elaboración de las previsiones y estimaciones son razonables.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad no garantiza las posibles desviaciones que pudieran producirse en los distintos factores ajenos a su control que influyen en los resultados futuros de la Sociedad, ni por tanto, del cumplimiento de las perspectivas incluidas en el Plan de Negocio.

Se hace constar que ni Banco de Sabadell, S.A., ni Antonio Zamorano Abogados, S.L.P, ni Ramón y Cajal Abogados, S.L.P., ni AUCTOR, S.L., ni KPMG Auditores, S.L., ni DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. han participado en la preparación de los estados financieros proyectados por la Sociedad y, en consecuencia, no asumen responsabilidad alguna por su contenido.

1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor

1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)

Con fecha 1 de octubre de 2010, la Junta General Universal y Extraordinaria de COMMCENTER acordó la refundición de los estatutos sociales de la Sociedad, en relación a la composición del Consejo de Administración, cuya nueva redacción se transcribe parcialmente a continuación:

“Artículo 13. Administración

Es competencia de los administradores, la gestión y representación de la sociedad en juicio y fuera de él corresponderá a un **Consejo de Administración**.

El Consejo de Administración tendrá un máximo de doce y un mínimo de cinco miembros.

Para ser nombrado consejero no se requerirá la condición de accionista.

Se procurará que al menos un cuarto (1/4) de los miembros del Consejo de Administración sean **Consejeros Externos Independientes**, quienes deberán ser personas, físicas o jurídicas, de reconocido prestigio profesional que, no siendo Consejeros Ejecutivos, ni Consejeros Externos Dominicales, puedan aportar su experiencia y conocimientos al gobierno de la Sociedad y reúnan las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio.

Consejeros Externos Dominicales.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta de nombramiento de Consejeros a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurarán que en la composición de ese órgano se incluyan Consejeros Externos Dominicales.

A estos efectos tendrán la consideración de Consejeros Externos Dominicales, aquellos que, cumpliendo los requisitos legales y estatutarios para ser administradores, sean propuestos por accionistas individuales o agrupados por razón de una participación estable en el capital social que se haya estimado suficientemente significativa por el Consejo de Administración, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la Sociedad y el capital representado en el consejo.

Consejeros Ejecutivos.

Podrán ser designados como Consejeros Ejecutivos tanto personas físicas como jurídicas, accionistas o no accionistas. El cargo de Consejero Ejecutivo es compatible con el ejercicio de cualquier otro cargo o función en la Sociedad.

Incompatibilidades.

En cualquier caso, no podrán ser designados consejeros, las personas que estén incurso en prohibición o incompatibilidad, según el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2001 de 2 de Julio y demás disposiciones legales aplicables.

Deber de secreto del consejero.

El consejero guardará secreto de las deliberaciones del Consejo de Administración y de los órganos delegados de que forme parte, y, en general, se abstendrá de revelar las informaciones a las que haya tenido acceso en el ejercicio de su cargo, de conformidad con lo previsto en la legislación aplicable, los presentes Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración.

Se exceptúan del deber a que se refiere el apartado anterior los supuestos en que las leyes permitan su comunicación o divulgación a tercero o que, en su caso, sean requeridos o hayan de remitir a las respectivas autoridades de supervisión, en cuyo caso la cesión de información deberá ajustarse a lo dispuesto por las leyes. Cuando el Administrador sea persona jurídica, el deber de secreto recaerá sobre el representante de ésta, sin perjuicio del cumplimiento de la obligación que tengan de informar a aquélla.

Obligación de no competencia.

El consejero no puede prestar sus servicios laborales o profesionales en sociedades que tengan un objeto social idéntico, análogo o complementario al de la Sociedad. Quedan a salvo los cargos que puedan desempeñarse en sociedades del grupo de la Sociedad (a estos efectos, en estos Estatutos se interpretarán las expresiones “control” y “empresas asociadas” conforme al artículo 4 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores y artículo 18 de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2001 de 2 de Julio).

El Consejo elegirá a su Presidente y al Secretario, y en su caso a un Vicepresidente y a un Vicesecretario, siempre que estos nombramientos no hubiesen sido hechos por la Junta al tiempo de la elección de los Consejeros u ocuparen tales cargos al tiempo de la reelección. El Secretario y el Vicesecretario podrán ser o no Consejeros, en cuyo caso tendrán voz pero no voto.

La facultad de convocar al Consejo corresponde al Presidente o a quien haga sus veces, quien ejercerá dicha facultad siempre que lo considere conveniente y, en todo caso, cuando lo solicite la cuarta parte (1/4), al menos, de los Consejeros, en cuyo caso el Presidente no podrá demorar la convocatoria por un plazo superior a siete días contados a partir de la fecha de recepción de la solicitud. La convocatoria se cursará mediante carta, telegrama, fax, correo electrónico, o cualquier otro medio escrito. La convocatoria se dirigirá a cada uno de los miembros del Consejo de Administración, al menos con cuarenta y ocho (48) horas de antelación.

Constitución.

El consejo quedará válidamente constituido cuando concurra a la reunión presentes o representados, la mitad más uno de sus miembros. No hará falta convocatoria previa si están presentes todos los consejeros y acuerdan unánimemente la celebración del Consejo de Administración. En caso de número impar de Consejeros, la mitad se determinará por defecto.- El consejero sólo podrá hacerse representar en las reuniones de éste órgano por medio de otro Consejero. La representación se conferirá mediante escrito dirigido al Presidente.- El Presidente abrirá la sesión y dirigirá los debates, concediendo el uso de la palabra así como facilitando las noticias e informes sobre la marcha de los asuntos sociales a los miembros del Consejo.-

Adopción de acuerdos.

Salvo que la Ley establezca una mayoría superior, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los consejeros concurrentes a la sesión.- La adopción de los acuerdos por escrito y sin sesión, será válida cuando ningún Consejero se oponga a este procedimiento, dispongan de los medios necesarios para ello, y se reconozcan recíprocamente, lo cual deberá expresarse en el acta del Consejo y en la certificación de los acuerdos que se expida. En tal caso, la sesión del Consejo de Administración se considerará única y celebrará en el lugar del domicilio social. El Consejo de Administración podrá reunirse en cualquier lugar del territorio nacional o extranjero.

Actas del Consejo.

Los acuerdos del Consejo se consignarán en acta, que deberá ser aprobada por el propio órgano al final de la reunión o en la siguiente. El acta será firmada por el Secretario del Consejo o de la sesión, con el Visto Bueno de quien hubiera actuado en ella como Presidente. El Acta se transcribirá en el Libro de Actas.

El Consejo podrá designar de su seno a uno o más Consejeros Delegados, sin perjuicio de los apoderamientos que pueda conferir a cualquier persona, determinando en cada caso las facultades a conferir.

La delegación permanente de alguna facultad del Consejo de Administración en uno o varios Consejeros Delegados y/o una Comisión Ejecutiva formada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) miembros y la designación del Consejero o Consejeros que hayan de ocupar tales cargos, requerirá para su validez el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo y no producirán efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil.

Cada Consejero Delegado tendrá las facultades que le otorgue el Consejo de Administración y en ningún caso será objeto de delegación la rendición de cuentas y la presentación de balances a la Junta General, ni las facultades que ésta conceda al Consejo, salvo que fuese expresamente autorizado por ella.

La Comisión Ejecutiva estará presidida por el Presidente del Consejo de Administración y, en su defecto o ausencia, por el Vicepresidente o Vicepresidentes de dicho Consejo de Administración, que sean miembros de la misma, siguiendo su orden correlativo o, en su defecto o ausencia, por la persona que designen los asistentes a la

reunión de que se trate. La Comisión Ejecutiva designará un Secretario que podrá no ser consejero. En su defecto o ausencia será sustituido por la persona que designen los asistentes a la respectiva sesión.- La Comisión Ejecutiva se reunirá cuantas veces lo estime oportuno su Presidente, o quien ejerza sus funciones, o a petición de la mayoría de sus miembros, conociendo de las materias del Consejo de Administración que éste, de conformidad con la legislación vigente o estos Estatutos, acuerde delegarle.- Las normas de los Estatutos sobre constitución y adopción de acuerdos del Consejo de Administración serán aplicables a la Comisión Ejecutiva. Las Actas y Certificaciones de los acuerdos adoptados se ajustarán a lo previsto en estos Estatutos respecto del Consejo de Administración.

Los administradores ejercerán su cargo por plazo máximo de seis años y podrán ser indefinidamente reelegidos, siempre por plazo máximo de seis años. No obstante, en caso de que en el acuerdo de nombramiento de administradores no se fije plazo, se entenderá que han sido elegidos por seis años. Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjesen vacantes, el consejo de administración podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera junta general.”

A fecha del presente Documento, el Consejo de Administración está integrado por 7 miembros de los cuales tres realizan funciones ejecutivas, dos son consejeros externos dominicales y otros dos tienen la consideración de independientes. La composición del Consejo de Administración de COMMCENTER así como la condición de sus miembros es la siguiente:

Consejero	Cargo	Tipo de Consejero
Don José Luís Otero Barros	Presidente	Dominical Interno
Don Juan Osaba Arenas	Vicepresidente	Dominical Interno
Don José María Espiño Varela	Vocal	Dominical Externo
Don José Carlos López Pampín	Vocal	Consejero Ejecutivo
Don Jesús Ángel Munilla Saenz	Vocal	Dominical Externo
Don Federico Cañas García-Rojo	Vocal	Independiente
Don Fernando López Santo Tomás	Vocal	Independiente

1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos

Se da a continuación la información acerca de las principales actividades profesionales que los consejeros y principales directivos de COMMCENTER han realizado.

Información sobre los Consejeros

El Consejo de Administración de la compañía está formado por siete miembros. El Presidente es Don José Luis Otero Barros y el Vicepresidente del mismo es Don Juan Osaba Arenas.

D. José Luís Otero Barros es Maestro Industrial en la rama de electrónica por la escuela de Maestros Industriales de Santiago de Compostela. Completa su Formación técnica en la Universidad Laboral de A Coruña.

Comienza su vida laboral como técnico en electrónica en la empresa Jesús Lago y Lago, S.A. a muy temprana edad simultaneando vida laboral y formación técnica (1964 a 1972). En 1973 da un giro a su vida laboral abriendo al público su propio negocio, Autorradio Otero, S.L. (hoy Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.) tienda-taller especialista en sonido y sistemas de seguridad para el automóvil (distribuidor de las primeras marcas mundiales de car audio, Pioneer, Clarión, Cobra, etc.). Tras el paso del tiempo, en el año 1987 incorpora a su negocio la actividad de telefonía móvil. En 1995 abre al público la primera tienda de Telefonía Móvil como distribuidor exclusivo de Telefónica con la Marca Movistar en la ciudad de A Coruña hasta completar el número de 29 tiendas en el año 2008 en los territorios de Galicia y Asturias. En paralelo en 1991 ejerce como Socio Fundador y Presidente de Ataxa Group, S.A., central de compras y mayorista nacional de los artículos de car audio, telefonía, telefonía móvil exclusiva de Movistar y cabecera de la cadena de tiendas Marca Radiophone. En la actualidad compagina su actividad como Presidente de COMMCENTER y responsable directo del Plan de Expansión de Tiendas por todo el territorio nacional.

D. Juan Osaba Arenas; Formación académica en los Jesuitas de la capital Riojana y posteriormente en la escuela de empresariales de Logroño, se incorporó muy pronto a la empresa familiar por causas familiares de fuerza mayor y tomó las riendas del negocio familiar de electrónica de consumo, para poco a poco centrar su actividad personal en el área de las telecomunicaciones arrancando en el año 1988 en un naciente y prometedor sector.

Desde esa fecha, e inicialmente desde los locales de la calle San Antón 6 de la capital Riojana, inició la creación de una división específica de telecomunicaciones contando con un completo equipo humano dedicado por entero a este nuevo sector y alcanzando acuerdos importantes de distribución de Centrales Telefónicas y Telefonía Móvil a nivel local, sin por ello descuidar su formación personal y profesional en todo momento, contando también con la colaboración de las más prestigiosas marcas del mercado Alcatel-Lucent, Telefónica, Sony.

En el año 1993 arranca Osaba Comunicaciones, el primer establecimiento dedicado en exclusiva al nuevo y recién liberalizado campo de las Telecomunicaciones.

En el año 1994 se incorporó como socio y posteriormente como secretario del Consejo de Administración en Ataxa Group, S.A., central de compras y mayorista nacional de los artículos de car audio, telefonía, telefonía móvil exclusiva de Movistar y cabecera de la cadena de tiendas Marca Radiophone.

A partir de ese momento y desde su nueva oficina comercial y punto de venta, se comenzó con un nuevo y fuerte impulso la apertura de puntos de venta en la zona Norte (País Vasco) así como posteriormente Navarra y Aragón. Este magnífico sector ha permitido un rápido y consolidado crecimiento año tras año, tanto en el ámbito del consumo como en el de soluciones a empresas, hasta llegar a la culminación del proyecto actual de COMMCENTER a nivel nacional en el que se encuentra implicado, compaginando en la actualidad su cargo de Director General de otra empresa del grupo Masscomm Innova, S.L con la implicación junto con José Luis Otero en el plan de expansión de COMMCENTER.

D. José Carlos López Pampín; Director General de COMMCENTER es Diplomado en Empresariales, especialidad en informática de gestión y Licenciado en Ciencias Empresariales por la UNED. Es, a su vez, vocal del Consejo de Administración de COMMCENTER.

Su vida profesional ha estado vinculada al mundo de la empresa desde el año 1982. Destaca el papel realizado al frente de la Dirección General del grupo de distribución retail de electrodomésticos HAMDEM (antiguo San Luis) desde el año 1997 hasta el 2007, participando en el proceso de venta final de la compañía al grupo anglo francés KESA Electricals por 140 millones de euros. Anteriormente desempeñó el puesto de Director Financiero de HAMDEM (1992-1997), Gerente y Director Financiero del Grupo Atlántica, y Controller, Jefe de Contabilidad y Responsable de Tesorería en SAPROGAL.

Asimismo, durante el período 1990-2000 fue profesor asociado de Economía Financiera y Contabilidad en la Universidad de A Coruña.

D. José María Espiño Varela es Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universidad de A Coruña, especialidad en Control de Gestión, Auditor Oficial de Cuentas inscrito en ROAC, y postgrado en Tributación y Asesoría Fiscal del Centro de Estudios Financieros. Asimismo, es vocal del Consejo de Administración de COMMCENTER.

En el año 1979 se incorpora al departamento administrativo del Grupo San Luis asumiendo la Dirección Financiera del mismo desde el año 1984 hasta finales de 1991. En este período San Luis inicia su crecimiento pasando de una tienda en A Coruña a siete en toda Galicia y un centro logístico y administrativo en A Coruña. En el año 1992 inicia su andadura como profesional independiente a través de GESGAL ASESORES, S.L., en el ámbito de la consultoría, asesoría fiscal y contable, y auditoría. Entre los clientes del despacho figuran empresas de los más diversos sectores de Galicia, así como diversas Administraciones del ámbito autonómico.

D. Jesús Ángel Munilla Saenz Director Financiero en el Grupo de empresas Osaba y de Masscomm Innova, S.L., es Perito Mercantil con formación complementaria en el área financiera, fiscal y de R.R.H.H. Es vocal del Consejo de Administración de COMMCENTER.

Inicia su carrera profesional en el año 1974 en administración de empresa del sector químico y posteriormente como Director Financiero en una empresa del sector textil (1975-1999). En el periodo 1999-2007 ejerce como Gerente Adjunto en un grupo de empresas del sector maderero que abandona en 2007 para iniciar su andadura en el grupo de empresas Osaba.

D. Federico Cañas García-Rojo; Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, cuenta con un Master en Sistema Fiscal y en Procedimiento Tributario, así como Programas de especialización en Gobierno Corporativo y en Finanzas Corporativas por el IESE Business School, entre otros.

Inicia su carrera profesional como abogado en Arthur Andersen y posteriormente como Socio Director de Estudio Tributario, Asesores Legales y de Empresa de A Coruña. En el año 1996 ingresa en Fadesa Inmobiliaria, S.A., en la que hasta su marcha en 2007 ostenta los cargos de Director de Departamento Corporativo, Secretario

General, miembro del Comité de Dirección, Vicesecretario del Consejo de Administración y finalmente el de Director General Corporativo.

Desde Julio de 2007 hasta Mayo de 2010 inicia su andadura como Director General Corporativo del Grupo Empresarial San José, S.A.

Desde entonces, ostenta el cargo de Director de Operaciones Societarias en Corporación Inveravante. Es a su vez Consejero Independiente de COMMCENTER.

D. Fernando López Santo Tomás es Profesor Mercantil, Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Sarriko (Bilbao), Master en Dirección de Empresas por la Escuela Superior de Técnica Empresarial de San Sebastián y Auditor Oficial de Cuentas mediante oposición ICJCE.

Inició su actividad profesional desempeñando funciones financieras y administrativas dentro de un grupo de empresas franco españolas, dedicadas a la transformación de papel y productos complejos para el envase flexible de productos alimenticios, cosméticos y farmacéuticos.

En 1970 desempeñó la Dirección Financiera del Grupo, con el cargo de miembro del Consejo de Administración de todas las sociedades que lo componían, e iniciando a su vez el ejercicio libre de la profesión, con despacho en Logroño, dedicado al asesoramiento empresarial puro en materia tributaria, económico-financiera y auditoría. En 1980 es elegido Decano del Colegio de Economistas de La Rioja, cargo que desempeña durante cuatro años.

En 1992 funda la empresa Expertos Independientes Auditores y hasta el momento actual desarrolla el ejercicio libre de la profesión asesorando a empresas y grupos de empresas. Desempeña el cargo de Consejero en una SICAV y el de Consejero Independiente en COMMCENTER.

Información sobre los Directivos:

D. José Carlos López Pampín; Director General de COMMCENTER, cuyo perfil ya se ha descrito anteriormente.

D. Guillermo Fernández Duarte; Director Financiero de COMMCENTER, es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Santiago de Compostela.

Anteriormente a COMMCENTER desempeñó el puesto de Director Financiero y Responsable de Proyectos de Edificación (2006-2008) en una empresa del sector constructor tras ocupar el puesto de Director de Banca de Empresas de A Coruña del Banco Sabadell (2001-2006) y una oficina comercial (1995-2001).

D. Diego Conde Santos; Director de Marketing & Ventas Residencial de COMMCENTER es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de A Coruña y Diplomado en Dirección y Administración de Empresas por la Escuela de Negocios Caixanova y la CYMRU University of Wales y Máster en Dirección y Administración de Empresas por la Escuela de Negocios Caixanova.

Anteriormente a su llegada a COMMCENTER en el año 2001, su carrera profesional se desarrolló en VEGALSA (Grupo Eroski) como adjunto a la Dirección General y adjunto a la Dirección de Marketing.

Dña. María de los Ángeles Lozano Cerezo; Directora de RR.HH. de COMMCENTER, es Licenciada en Filología Inglesa por la Universidad de Santiago de Compostela y Máster en Dirección y Organización de RR.HH. por la Escuela de Negocios Caixanova.

Desde su incorporación a COMMCENTER en el año 1996, ha pasado por diferentes puestos en la organización desde dependiente en una tienda, departamento de compras, secretaria de dirección, departamento de marketing, hasta el actual de Responsable del Departamento de RR.HH.

D. Roberto Souto Vázquez; Responsable Nacional de PYMES de COMMCENTER, inicia su carrera profesional en el año 1995 como responsable de tienda en San Luis Electrodomésticos, compañía que abandona en 1997 para incorporarse como responsable de tienda en Otero Telcom, S.L.U. Vuelve a San Luis Electrodomésticos en el periodo 2000-2005 como responsable de telefonía, asumiendo en el año 2005 la Dirección Comercial de Unitec Noroeste hasta el 2006, año en el que regresa a COMMCENTER a cargo de la Región Noroeste de PYMES.

D. Miguel Freije Sampedro; Director de Compras y Producto de COMMCENTER, lleva toda su carrera profesional vinculada a COMMCENTER, inicialmente como dependiente de tienda en Otero Telcom, S.L.U., posteriormente asumiendo la Dirección Comercial y de Compras, la Dirección Mayorista de Telefonía Móvil y de Autorradio hasta el puesto que desempeña en la actualidad.

Se hace constar que ninguno de los consejeros ni directivos cuyo perfil profesional se ha descrito en este apartado ha sido imputado, procesado, condenado o sancionado administrativamente por infracción de la normativa bancaria, del mercado de valores o de seguros.

1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

El Artículo 14 de los estatutos sociales de COMMCENTER, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación, recoge lo siguiente sobre el régimen de retribución de los administradores:

“Artículo 14. Retribución de los administradores

Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado de “Otros sistemas retributivos” de este mismo artículo, con carácter general, la remuneración del órgano de administración consistirá en una asignación fija en metálico que determinará la junta general anualmente. El Consejo de Administración podrá graduar la remuneración que haya de percibir cada uno de los administradores en función de su pertenencia o no a órganos delegados y, en general, de su dedicación a la administración de la Sociedad.- La remuneración se entenderá establecida para cada ejercicio de doce meses. En consecuencia, si un ejercicio social tuviere una duración menor a doce meses, el

importe de la retribución se reducirá proporcionalmente. El devengo de la retribución se entenderá por meses vencidos, de tal forma que la retribución de cada administrador será proporcional al tiempo que dicho administrador haya ejercido su cargo durante el ejercicio para el que se fija dicha remuneración. - La retribución se determinará en la Junta de aprobación de cuentas anuales y el pago será semestral.- Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de las demás percepciones profesionales o laborales, indemnizaciones, o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o individual que correspondan a los miembros del consejo de Administración por cualesquiera funciones ejecutivas o consultivas que desempeñen en la Sociedad, y con independencia de la naturaleza de su relación con la Sociedad, ya sea laboral común o especial de alta dirección- mercantil o de prestación de servicios. Otros sistemas retributivos.- Adicionalmente, y con independencia de la retribución contemplada en los apartados anteriores, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los Consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada Consejero, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.- Asimismo, y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal (directivo o no) de la Sociedad.- Responsabilidad civil.- La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros.- “

Durante el ejercicio 2008 los miembros de la alta dirección de la Sociedad y del Órgano de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones o dietas.

A continuación se incluye un cuadro con la retribución anual del Consejo de Administración y del personal de dirección en el ejercicio 2009:

Categoría	2009
Remuneración Consejero de Administración	22.000
Remuneración Personal de Dirección	461.961

1.16 Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica

La plantilla de COMMCENTER asciende, a fecha de elaboración del presente Documento, a un total 358 trabajadores distribuidos de la siguiente forma:

- o Comerciales de Punto de Venta (Tienda): 221 personas.
- o Comerciales de Empresas: 62 personas.
- o Estructura: 67 personas.
- o Dirección: 8 personas.

La edad media de los referidos trabajadores es de 33 años, estando un 75% de los mismos vinculados a COMMCENTER mediante contratos de carácter indefinido y un 25% mediante contratos de trabajo de duración determinada.

Asimismo, el 75% de la plantilla de la compañía son mujeres.

La distribución por sexos del número medio de personas empleadas en el curso de los dos últimos ejercicios, desglosado por categorías es el siguiente:

Categoría	Hombres		Mujeres		Total	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Consejeros	1	1			1	1
Resto de personal de dirección de empresas	5	7	3		8	7
Empleados de tipo administrativo	7	2	32	16	39	18
Comerciales, vendedores y similares	67	15	190	39	257	54
Resto de personal cualificado	6	6	4	1	10	7
Total personas al término del ejercicio	86	31	229	56	315	87

Asimismo, existe un miembro del Consejo de Administración que cotiza a la Seguridad Social encuadrado en el Régimen de Autónomos.

En relación a la distribución geográfica de la plantilla de COMMCENTER, se incluye a continuación una tabla con la distribución de los empleados:

DIRECCIÓN TERRITORIAL	PROVINCIA O DIP. FORAL	NÚMERO TRABAJADORES
DT CENTRO	MADRID	2
DT CENTRO	PALENCIA	8
DT CENTRO	SALAMANCA	3
DT CENTRO	SEGOVIA	3
DT CENTRO	VALLADOLID	11
DT CENTRO	ZAMORA	6
DT NORESTE	BARCELONA	32
DT NOROESTE	ASTURIAS	16
DT NOROESTE	CORUÑA	87
DT NOROESTE	LUGO	7
DT NOROESTE	ORENSE	7
DT NOROESTE	PONTEVEDRA	31
DT NORTE	ÁLAVA	13
DT NORTE	BILBAO	24
DT NORTE	CANTABRIA	6
DT NORTE	GUIPÚZCOA	3
DT NORTE	LA RIOJA	33
DT NORTE	NAVARRA	17
DT NORTE	ZARAGOZA	10
DT SUR	MÁLAGA	39

A continuación se desglosa la evolución de los gastos de personal a lo largo de los últimos tres ejercicios:

€	2007	2008	2009
Gastos de Personal	1.675.498,02	2.518.080,80	8.381.011,40

En cuanto al perfil de los trabajadores, la Compañía busca principalmente a personas de claro perfil comercial con orientación al cliente, con iniciativa y con vocación de trabajo en equipo. Asimismo, en los perfiles más comerciales como pueden ser los de la

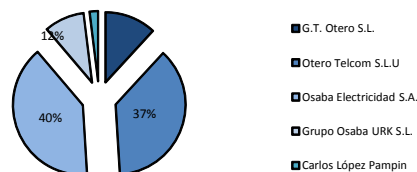
red de puntos de venta o el de las delegaciones territoriales la compañía ofrece una retribución fija y otra variable.

1.17 Accionistas principales

La estructura accionarial de la compañía previa a la ampliación de capital en el Mercado Alternativo Bursátil objeto del presente Documento, es la siguiente:

Estructura accionarial:

	Nº Acc	%
G.T. Otero S.L.	688.500	11,85%
Otero Telecom S.L.U	2.160.360	37,18%
Osaba Electricidad S.A.	2.310.300	39,76%
Grupo Osaba URK S.L.	538.560	9,27%
Carlos López Pampin	113.220	1,95%



Fuente: COMMCENTER

El valor nominal de las acciones es de 0,50 € cada una, constituyendo un capital social de 2.905.470 €.

Los accionistas principales de la Sociedad no tienen distintos derechos de voto que el resto de accionistas de la Sociedad. Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad gozan de los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a un (1) voto, no existiendo acciones privilegiadas.

1.18 Información relativa a operaciones vinculadas

1.18.1 Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación²

En el ejercicio 2008 se recogieron las siguientes operaciones con partes vinculadas de la Sociedad:

² De acuerdo a la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo; acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la sociedad y la parte vinculada.

Tipos de Operaciones	Entidad dominante	Otras partes vinculadas
Ventas de activos corrientes		1.770.199
Compras de activos no corrientes	2.373	38.800
Compras de activos corrientes	268.839	115.003
Prestación de servicios (gestiones comerciales)		618.373
Prestación de servicios (servicios diversos)	12.588	345.239
Prestación de servicios (transacciones con Telefónica)	160.139	1.686.073
Recepción servicios		52.365
Reparto de costes entre vinculadas (ingresos)		395.039
Reparto de costes entre vinculadas (gastos)	333.042	250.356
Intereses cargados	6.341	3.307

Las operaciones realizadas con la entidad dominante son las acaecidas con Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. Las principales operaciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

1. Operaciones de compra y venta de activos corrientes que representan el negocio propio de la entidad.
2. Prestaciones de servicios (gestiones comerciales): COMMCENTER realiza gestiones de compra para sus asociados, consistentes básicamente en la tramitación de pedidos. El importe registrado en el epígrafe responde a la contabilización de la repercusión de los rappels sobre compras recibidos de los proveedores a cada uno de los asociados en proporción al volumen de compras realizado por cada uno de ellos. COMMCENTER lo registra como menos ingreso, razón por la cual el saldo resultante es deudor.

A su vez en este apartado se incluyen los ingresos percibidos por la entidad por gestiones de marketing al resto de entidades del grupo.

3. Prestaciones de servicios (servicios diversos): Ingresos procedentes de la refacturación de costes asumidos por la entidad que han sido devengados por el resto de entidades del grupo. Incluye los ingresos devengados por la prestación de personal propio al resto de entidades del grupo por importe de 81.123, 20 €.
4. Prestaciones de servicios (transacciones con Movistar): Representa las facturaciones recibidas por cierta entidad del grupo para el cobro de los ingresos devengados por la misma por operaciones con Movistar que son percibidos directamente de COMMCENTER.
5. Reparto de costes entre vinculadas (ingresos): Ingresos procedentes de la refacturación de costes asumidos por la entidad que han sido devengados por el resto de entidades del grupo. Se incluyen ingresos devengados por la prestación de personal propio al resto de entidades del grupo por importe de 81.123,20 €.
6. Reparto de costes entre vinculadas (gastos): Los importes indicados representan los gastos devengados por la entidad que en un primer momento

son soportados por otras entidades del grupo. Se incluyen un total de 306.048,06 € de gastos soportados repercutidos por la entidad dominante y otras entidades del grupo en concepto de “canon”, que pretende repercutir los costes estructurales entre las entidades del grupo.

El importe de los saldos pendientes al cierre del ejercicio por las operaciones realizadas con partes vinculadas se muestra en el siguiente cuadro:

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2008	Entidad dominante	empresas del grupo
B) ACTIVO CORRIENTE	22.348,41	3.620.875,66
1. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	0,00	502.087,16
b. Clientes por ventas y prest. de servicios a corto plazo		502.087,16
2. Inversiones financieras a corto plazo	22.348,41	3.118.788,50
b. Créditos de los cuales:	22.348,41	3.118.788,50
D) PASIVO CORRIENTE		3.967.418,48
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas		3.023.574,05
2. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		943.844,43

Durante el ejercicio 2008 COMMCENTER ha realizado determinadas ventas a empresas vinculadas que incluyen un margen comercial sobre el coste. Asimismo, realiza determinadas facturaciones por prestaciones de servicios.

En el ejercicio 2009 las operaciones vinculadas que se producen son las realizadas con entidades en las que COMMCENTER participa en un 100%: Comcenter Top, S.L. y Telered Comunicaciones, S.A.

Tipos de Operaciones	Empresas del grupo	Empresas con control o influencia significativa sobre la empresa	Otras partes vinculadas
Ventas de activos corrientes	532.300,47	17.459,51	712.935,14
Compras de activos no corrientes		89.145,03	
Compras de activos corrientes	79.012,88	167.428,24	24.036,62
Prestación de servicios (ingresos servicios diversos)	9.571,24	56.923,88	61.772,15
Ingresos por alquileres	97.528,32		
Recepción servicios	46.357,97	1.391.666,29	48.018,82
Gastos por alquileres		437.336,39	
Reparto de costes entre vinculadas (gastos)	272.995,00		
Avales y garantías prestadas	212.215,80		702.000,00
TOTALES	1.249.981,68	2.159.959,34	1.548.762,73

Las principales operaciones realizadas entre partes vinculadas responden a la refacturación al mismo precio de mercado que la factura original recibida de un tercero y operaciones de carácter comercial con la entidad del grupo Telered Comunicaciones, S.A. a las que se les aplica un margen del 2% sobre el precio de coste en cada momento.

En el apartado de ventas de activos corrientes con otras partes vinculadas se incluye la facturación a precio de coste de un montante de 466.704,01 de existencias vendidas a otras partes vinculadas.

En el apartado reparto de costes entre vinculadas (gastos) se incluye el importe facturado por una entidad del grupo para la recuperación de los gastos de gestión de su red comercial que según acuerdo entre las partes es abonado por Telefónica Móviles a COMMCENTER.

En el apartado garantías y avales prestados se incluye la deuda que la entidad ha asumido de manera solidaria con Telered Comunicaciones, S.A. por la cuantía que ésta adeuda a otra entidad. La entidad avala operaciones de crédito y confirming a otras partes vinculadas por importe de 702.000 euros.

El importe de los saldos pendientes de cierre del ejercicio por las operaciones realizadas con partes vinculadas se muestra en el siguiente cuadro:

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2009	Empresas del grupo	Empresas con control o influencia significativa sobre la empresa	Otras partes vinculadas
A) ACTIVO CORRIENTE	752.062,34	2.049.002,30	4.246,20
1.Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		-89.459,07	4.246,20
a.Clientes por ventas y prest.de servicios a corto plazo	752.062,34	-89.459,07	4.246,20
2.Inversiones empresas del grupo	0,00	2.138.461,37	0,00
a.Otros activos financieros		2.138.461,37	
B) PASIVO CORRIENTE	1.412.822,41	383.044,96	8.271,59
1.Deudas com empresas del grupo y asociadas	999.718,63	194.831,03	8.271,59
2.Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	413.103,78	188.213,93	

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio con partes vinculadas vencen en el corto plazo. La entidad sigue la política de trasladar en la medida de lo posible, los saldos registrados en clientes o proveedores entidades vinculadas, a cuentas corrientes con entidades vinculadas, realizando cuando así se acuerda en reuniones de Consejo transferencias de tesorería que permiten cancelar los saldos existentes en cuentas corrientes en cada momento.

No existen correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relacionadas con los saldos pendientes anteriores. No se han reconocido en el ejercicio gastos como consecuencia de deudas incobrables o de dudoso cobro de partes vinculadas.

Operaciones vinculadas a 31 de julio de 2010

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, que se recogen en los estados financieros intermedios a 31 de Julio de 2010, son los siguientes:

Transacciones con partes vinculadas a 31 Julio 2010	Sociedades del grupo	Partes vinculadas	Total
Ingresos			
Ventas netas	8.220	675	8.895
Otros servicios prestados	133.941	16.229	150.170
Total Ingresos	142.161	16.904	159.065
Gastos			
Compras netas	1.478	6.394	7.872
Gastos por arrendamientos operativos		217.258	217.258
Otros servicios recibidos		34.314	34.314
Total gastos	1.478	257.966	259.444
Inversiones			
Coste de activos adquiridos			
Inmovilizado material		6.279	6.279
Inmovilizado intangible		6.435	6.435
Total inversiones		12.714	12.714
Otros			
Garantías prestadas		1.200.000	1.200.000
Total otros		1.200.000	1.200.000

La Sociedad avala a Masscomm Innova, S.L. por operaciones de confirming por importe de 150.000 euros y de líneas de descuento por 1.050.000 euros.

La Sociedad ha sido avalada por Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. y Grupo Osaba URK, S.L., en concepto de operaciones de confirming por importe de 1.300.000 euros y de líneas de crédito por importe de 1.050.000.

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de los saldos con partes vinculadas que se ponen de manifiesto en los estados financieros intermedios a 31 de Julio de 2010 y que se adjuntan como Anexo II del presente Documento:

Saldos con partes vinculadas 31 Julio 2010	Sociedades del grupo	Partes vinculadas	Administradores	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios a c/p	399.376	11.612		410.988
Deudores varios			5.273	5.273
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p				
Otros activos financieros		1.571.459		1.571.459
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	399.376	1.583.071	5.273	1.987.720
TOTAL ACTIVOS	399.376	1.583.071	5.273	1.987.720
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	366.532	215.759		582.291
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	340.168	430.168		770.336
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	706.700	645.927		1.352.627
TOTAL PASIVOS	706.700	645.927		1.352.627

Empresas del grupo: son las entidades en las que COMMCENTER tiene el control, Commcenter Top, S.L.U. y Telered Comunicaciones, S.A. (esta última únicamente para el ejercicio 2009, ya que en 2010 se ha fusionado con COMMCENTER).

Partes vinculadas: son sociedades socios de la Sociedad y sociedades participadas por alguno de los socios de Commcenter, S.L.: Accesorios y Comunicación, S.L., Arcada

Audio, S.L.U., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L., Grupo Osaba URK, S.L., Osaba Electricidad, S.A., Otero Telecom S.L.U., Otero Telecom, S.L.U., Masscomm Innova, S.L.

1.19 Información financiera

Toda la información contenida en este apartado se expresa en euros. La información financiera incluida en este apartado hace referencia a las cuentas anuales de la Sociedad para los ejercicios anuales que finalizan el 31 de diciembre de 2007, el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2009. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como los ejercicios 2007, 2008 y 2009 respectivamente.

Las cuentas anuales de la Sociedad completas así como los informes de auditoría de los ejercicios 2007, 2008 y 2009 se incorporan como Anexo I del presente Documento.

También se incorporan en el punto 1.19.4. cierta información financiera obtenida de los estados financieros intermedios correspondientes al periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2010.

Las cuentas anuales de la Sociedad para los ejercicios 2007, 2008 y 2009 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable en cada ejercicio, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, tal y como queda recogido en las cuentas anuales y en los informes de auditoría que se adjuntan como Anexo I del presente Documento Informativo.

Las cuentas anuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 han sido formuladas según las disposiciones del Nuevo Plan General de Contabilidad (en lo sucesivo también, "NPGC") aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por lo que no son perfectamente comparables con las cuentas anuales de los ejercicios anteriores, que están formuladas de acuerdo al Plan General de Contabilidad de 1990 (aprobado por Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre), anterior. Se ha optado por presentar en el Documento Informativo los estados incluidos en las cuentas anuales 2007 en su formato final (correspondiente al Plan General de Contabilidad de 1990), aunque utilizando la nomenclatura del NPGC. El análisis de la evolución de los *cash flow* correspondiente a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2009 ha sido preparado conforme a la normativa contable y tomando los datos definitivos de cada ejercicio, habiendo sido elaborados por la Sociedad.

Es importante reseñar, de cara a la interpretación de la información financiera histórica, que si bien la compañía COMMCENTER se constituye en el año 1998, hasta el ejercicio 2009 su actividad era la propia de una central de servicios y cadena de compras de productos.

En enero de 2009 la entidad realiza una ampliación de capital por aportación de rama de actividad a la que acuden las entidades Osaba Electricidad, S.A., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. y Otero Telecom, S.L.U. aportando los elementos patrimoniales de su rama de actividad de telefonía móvil. Dicha operación societaria

viene motivada por la concentración de la gestión de las ventas y servicios asociados a la actividad de telefonía en una única entidad, COMMCENTER que actúa como entidad adquirente de la mencionada combinación de negocios.

El coste de la combinación de negocios es el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos a cambio de los negocios adquiridos. Dicho coste se muestra en el cuadro siguiente:

Entidad aportante	Nº de instrumentos de patrimonio emitidos	Valor nominal instrumentos patrimonio emitidos	Prima de emisión por participación	TOTAL
Osaba Electricidad S.A.	755	1.530,00	832,00	1.783.310,00
Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.	1	1.530,00	-	1.530,00
Otero Telcom, S.L.U.	706	1.530,00	-	1.080.180,00

El importe de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la fecha de adquisición es el valor razonable de los mismos y se muestra para cada una de las entidades aportantes en el cuadro siguiente:

Relación de activos y pasivos asumidos (Enero 2009)	Osaba Electricidad S.A.	Grupo de Telecomunicaciones Otero S.L.	Otero Telcom S.L.U.
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.133.778,88	961,00	517.118,36
I. Inmovilizado intangible	332.969,60	961,00	82.986,13
II. Inmovilizado material	723.586,40		363.528,20
II. Inmovilizado financiero	77.222,88		70.604,03
B) ACTIVO CORRIENTE	1.949.796,92	569,00	1.725.618,46
I. Existencias	1.129.447,96		769.967,68
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	702.882,37		872.971,63
III. Inversiones financieras a corto plazo			9.571,66
IV. Periodificaciones a corto plazo	38.995,01		5.380,57
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	78.471,58	569,00	67.726,92
TOTAL ACTIVO (A+B)	3.083.575,80	1.530,00	2.242.736,82
B) PASIVO NO CORRIENTE			56.128,60
I. Deudas a largo plazo			
1.- Deudas con entidades de crédito			56.128,60
C) PASIVO CORRIENTE	2.600.939,80	-	2.116.511,22
I. Deudas a corto plazo			
1. Deudas con entidades de crédito	1.414.160,42		217.902,71
2. Otras deudas			
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	1.186.779,38		1.898.608,51
TOTAL PASIVO (B+C)	2.600.939,80	-	2.172.639,82
IMPORTE NETO ACTIVOS Y PASIVOS	482.636,00	1.530,00	70.097,00

Con anterioridad a la combinación de negocios realizada en enero de 2009, Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. era la única sociedad de las tres mencionadas que tenía una participación en COMMCENTER. No existía ninguna relación de dependencia previa entre el adquirente y el resto de entidades aportantes.

El exceso del coste de la combinación de negocios respecto al valor de los activos identificables menos los pasivos asumidos se muestra para cada una de las entidades aportantes en el cuadro siguiente:

Entidad aportante	Coste combinación negocios	Importe neto activos y pasivos	Diferencia
Osaba Electricidad S.A.	1.783.310,00	482.636,00	1.300.674,00
Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.	1.530,00	1.530,00	0,00
Otero Telcom, S.L.U.	1.080.180,00	70.097,00	1.010.083,00

Las diferencias anteriores se identifican con carteras de clientes asociadas a las tiendas de la red comercial de las entidades aportantes en los siguientes importes; 1.300.095,00 para Osaba Electricidad, S.A. y 1.010.083,00 euros para Otero Telcom, S.L.U. El exceso de la cartera de clientes de Osaba Electricidad, S.A. y la diferencia anterior, 579 euros, corresponde a una aportación en efectivo realizada por la entidad aportante.

El valor contable de las carteras de clientes al cierre del ejercicio 2009 es el mismo que el registrado en la contabilización de las combinaciones de negocios detalladas anteriormente.

En la misma fecha de 1 de enero de 2009 la entidad se fusiona con Vetelsat, S.L. sociedad íntegramente participada por COMMCENTER. La fusión se realiza por absorción mediante la disolución sin liquidación de la entidad absorbida, Vetelsat, S.L. y la transmisión en bloque de su patrimonio social a la entidad absorbente.

El coste de la combinación de negocios es el importe entregado por la adquisición en ejercicios anteriores del 100% del capital social de la entidad fusionada. Dicho importe asciende a 927.698,20 euros.

El importe de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la fecha de la fusión se muestran en el cuadro siguiente:

Relación de activos y pasivos asumidos (Enero 2009)	Vetelsat S.L.
A) ACTIVO NO CORRIENTE	223.495,51
II. Inmovilizado material	200.725,06
II. Inmovilizado financiero	22.770,45
B) ACTIVO CORRIENTE	3.211.444,65
I. Existencias	510.275,01
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.649.921,06
IV. Periodificaciones a corto plazo	1.029,05
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	50.219,53
TOTAL ACTIVO (A+B)	3.434.940,16
C) PASIVO CORRIENTE	2.805.694,62
I. Deudas a corto plazo	
1. Deudas con entidades de crédito	144.043,00
2. Otras deudas	
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	2.661.651,62
TOTAL PASIVO (C+D)	2.805.694,62
IMPORTE NETO ACTIVOS Y PASIVOS	629.245,54

El exceso del coste de la combinación de negocios respecto al valor de los activos identificables menos los pasivos asumidos es de 298.452,66 euros. Dicho exceso se identifica con el importe de las carteras de clientes de las tiendas asociadas a la red

comercial de la entidad fusionada. El valor contable de la cartera de clientes no ha experimentado variación alguna desde la fecha de la combinación de negocios.

Como se menciona en el apartado 1.14.2 de este Documento, hasta el ejercicio 2009 la Sociedad seguía el criterio de considerar las carteras de clientes adquiridas y surgidas de combinaciones de negocio como activos intangibles con vida útil indefinida, llevando a cabo de manera anual el test de deterioro que contempla la normativa contable para este tipo de activos. Durante el periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2010 la Sociedad, en base a la información disponible, ha concluido que estas carteras tienen una vida estimada de 10 años, periodo en el que deberían amortizarse, por lo que considerando la retrospectividad contable en este cambio de criterio, ha corregido el resultado del ejercicio 2009 en 274.921 euros por la amortización correspondiente a dicho ejercicio y registrado la amortización para el período de siete meses terminado el 31 de julio de 2010 por importe de 239.962 euros.

1.19.1 Cuenta de pérdidas y ganancias (2007-2009)

En la siguiente tabla se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios 2007, 2008 y 2009:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

€	2007 (*)	2.008	2.009
Importe Neto de la Cifra de Negocios	8.148.546	16.981.540	43.122.012
<i>Ventas</i>	-	16.509.505	42.534.134
<i>Prestación de servicios</i>	-	472.034	587.877
Aprovisionamientos	(7.522.387)	(10.297.839)	(27.944.450)
<i>Consumo de mercaderías</i>	-	(9.763.990)	(27.664.947)
<i>Consumo materias primas y otras materias consumibles</i>	-	(46.499)	-
<i>Tabajos realizados por otras empresas</i>	-	(487.351)	(279.503)
Otros Ingresos de Explotación	5.581.141	459.047	233.279
<i>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</i>	-	459.047	233.279
Gastos de Personal	(1.675.498)	(2.518.081)	(8.381.011)
<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	-	(1.980.940)	(6.642.914)
<i>Cargas sociales</i>	-	(537.141)	(1.738.097)
Otros Gastos de Explotación	(3.753.762)	(4.084.152)	(4.609.020)
<i>Servicios exteriores</i>	-	(4.046.533)	(4.474.658)
<i>Tributos</i>	-	(37.619)	(62.362)
<i>Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales</i>	-	-	(72.000)
Amortización del Inmovilizado	(114.016)	(139.116)	(404.216)
Deterioro y Resultado por Enajenaciones del Inmovilizado	-	29.586	-
<i>Resultados por enajenaciones y otras</i>	-	29.586	-
Otros Resultados	9.356	-	50.071
RESULTADO DE EXPLOTACION	673.380	430.984	2.066.664
Ingresos Financieros	11.901	18.987	7.733
<i>De valores negociables y otros instrumentos financieros</i>	0	18.987	7.733
Gastos Financieros	(107.936)	(154.995)	(172.678)
<i>Por deudas con terceros</i>	0	(154.995)	(172.678)
RESULTADO FINANCIERO	(96.035)	(136.008)	(164.945)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	577.345	294.976	1.901.719
Impuesto sobre Beneficios	(188.844)	(71.214)	(549.850)
RESULTADO DEL EJERCICIO	388.501	223.762	1.351.868

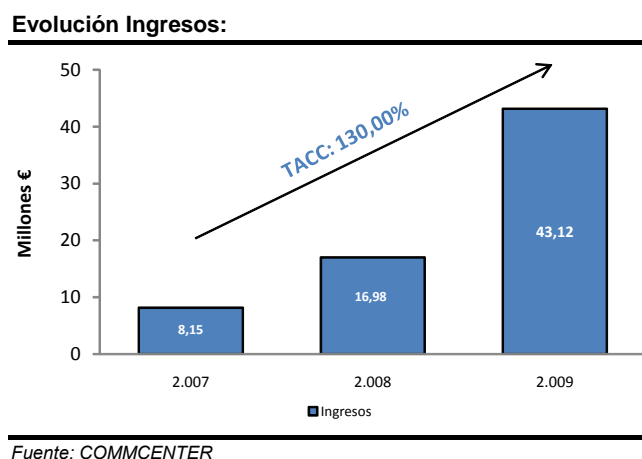
(*) Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2007 han sido adaptados a la nueva nomenclatura del NPGC.

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas por AUCTOR S.L.

i) Importe Neto de la Cifra de Negocio:

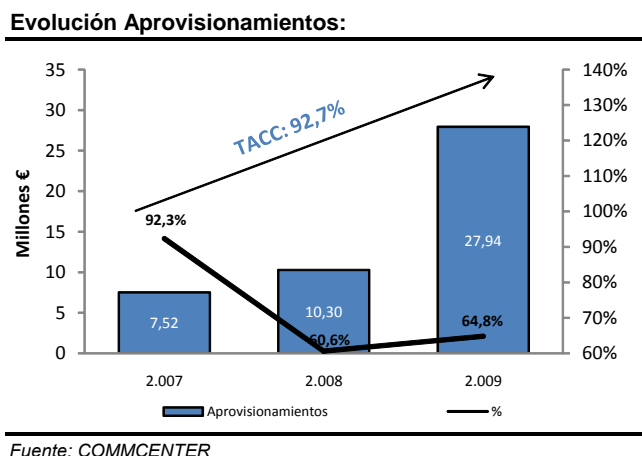
Los ingresos de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2009 proceden de la comercialización de productos de Movistar a través de las tiendas especializadas y las fuerzas de venta, siendo por tanto comparables con los proyectados en el Plan de Negocio. Dentro de ellos se encuentran los ingresos por operaciones, las comisiones cedidas por Movistar y los ingresos por cartera.

Los ingresos previos correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008 procedían mayoritariamente de su actividad como central de servicios para distribuidores de Movistar, proporcionando a sus asociados una serie de servicios (compras, marketing, comunicaciones de empresa, atención al cliente....).



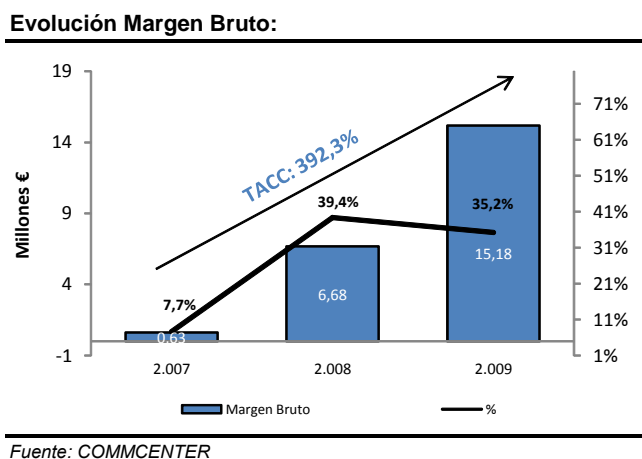
Es importante reseñar que los ingresos por cartera, hasta el ejercicio 2009, no se contabilizaban en la partida "Importe neto de la cifra de negocios" sino que lo hacían como "Otros ingresos de explotación". En el año 2009 se produce el cambio y se reclasifican los correspondientes al ejercicio 2008, que es el formato por el que se ha optado por mostrar en este apartado, dado que es el que más se aproxima a la realidad actual de la compañía.

ii) Aprovisionamientos:

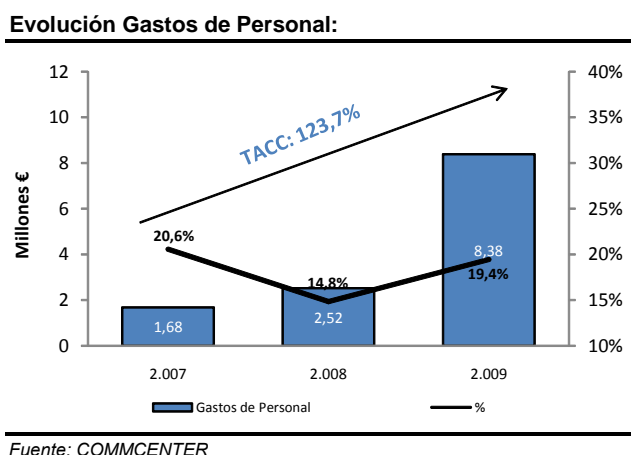


La partida de aprovisionamientos en el ejercicio 2009 hace referencia a las partidas incurridas por la Compañía para la compra de existencias a los mayoristas.

Hasta ese momento, COMMCENTER actuaba como central de compras y sus aprovisionamientos se correspondían con los aprovisionamientos como distribuidor de productos de operador y de no operador, dado que en su actividad como central de servicios realizaba la gestión con sus proveedores pero cada asociado ejecutaba su compra.



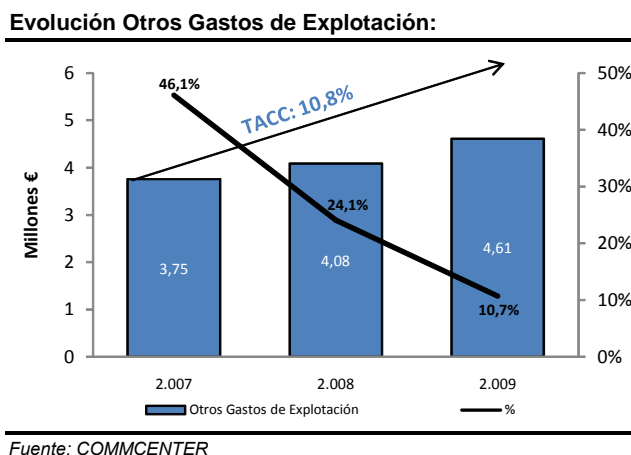
iii) Gastos de Personal:



La evolución de la plantilla y por tanto el gasto de personal asciende en el año 2009 hasta los 8,3 millones de euros por la absorción de las plantillas de Grupo de Telecomunicación Otero, S.L. y Osaba Electricidad, S.A.

iv) Otros Gastos de Explotación:

Las distintas partidas que forman parte de "Otros Gastos de Explotación" se corresponden con los gastos necesarios para llevar a cabo la actividad de la compañía en sus distintas áreas de negocio.



En el ejercicio 2009, se corresponden principalmente con la partida correspondiente a los alquileres de las tiendas y otros gastos operativos que se refiere al renting de los vehículos de las fuerzas de venta, servicios de profesionales independientes, gastos de estructura, etc.

Otros Gastos de Explotación:

	2.007	2.008	2.009
Arrendamientos y canones	587.537,95	684.741,89	1.602.798,73
Reparaciones y conservación	120.682,30	68.780,22	109.819,79
Servicios de profesionales independientes	1.871.952,81	1.953.458,35	1.009.476,04
Transportes	107.567,70	161.466,65	167.579,45
Primas de seguros	38.288,46	37.560,62	102.982,47
Servicios bancarios y similares	27.191,21	62.611,17	81.821,11
Publicidad y relaciones públicas	433.497,19	405.313,50	344.808,05
Suministros	151.269,04	189.944,88	539.629,47
Otros servicios	374.519,32	482.655,47	515.743,27
Tributos	41.256,40	37.619,09	62.361,80
Pérdidas deterioro variación provisiones op. comerciales	-	-	72.000,00

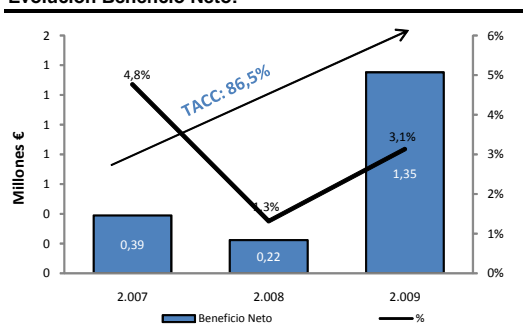
Fuente: COMMCENTER

En ejercicios anteriores el principal componente de coste era “Servicios de profesionales independientes”, partida en la cual se reflejaban las liquidaciones que Movistar pagaba a los franquiciados a través de COMMCENTER.

v) Beneficio Neto:

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales aplicadas en el ejercicio.

Evolución Beneficio Neto:



Fuente: COMMCENTER

Como consecuencia de la integración de las ramas de actividad en COMMCENTER, el beneficio neto se incrementa en el ejercicio 2009 hasta los 1,3 millones de euros.

1.19.2 Balance de situación (2007-2009)

A continuación se muestra el balance de situación correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009.

Activo:

€	2007 (*)	2.008	2.009
Total Activo	7.396.722,33	9.854.647,10	18.417.152,77
ACTIVO NO CORRIENTE	2.502.935,68	2.016.194,20	5.864.444,49
Inmovilizado Intangible	1.259.826,40	636.238,48	3.745.028,18
<i>Aplicaciones informáticas</i>	-	45.003,00	110.488,07
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	-	591.235,48	3.634.540,11
Inmovilizado Material	150.856,52	296.073,11	1.580.929,33
<i>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material</i>	-	296.073,11	1.580.929,33
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a L/P	-	930.898,20	201.293,59
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	-	930.898,20	201.293,59
Inversiones Financieras a L/P	1.092.252,75	149.646,71	327.261,05
<i>Otros activos financieros</i>	-	149.646,71	327.261,05
Activo por Impuesto Diferido	-	3.337,70	9.932,34
Gastos a distribuir en varios ejercicios (*)	41,82	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.893.744,83	7.838.452,90	12.552.708,28
Existencias	1.138.667,23	1.146.651,12	4.956.478,31
<i>Comerciales</i>	-	1.146.651,12	4.949.581,76
<i>Anticipos a proveedores</i>	-	-	6.896,55
Deudores Comerciales y Otras cuentas a cobrar	3.493.546,12	3.375.875,55	4.967.979,69
<i>Clientes por ventas y prestación de servicios</i>	-	2.275.150,06	2.390.561,92
<i>Clientes empresas del grupo y asociadas</i>	-	502.087,16	666.849,47
<i>Deudores Varios</i>	-	598.638,33	1.836.972,42
<i>Personal</i>	-	-	7.769,35
<i>Otros créditos con las administraciones públicas</i>	-	-	65.826,53
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P	7.855,50	3.141.136,91	2.138.461,37
<i>Otros activos financieros</i>	-	3.141.136,91	2.138.461,37
Inversiones Financieras Temporales	-	8.506,67	33.050,27
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	-	388,02	8.959,68
<i>Otros activos financieros</i>	-	8.118,65	24.090,59
Periodificaciones a C/P	111.540,92	3.609,57	37.982,26
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	142.135,06	162.673,08	418.756,38

(*) Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2007 han sido adaptados a la nueva nomenclatura del NPGC.

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas por AUCTOR S.L.

i) Activo no corriente:

El total de los activos no corrientes de COMMCENTER asciende a 5.864.444,49 euros a 31 de diciembre de 2009 lo que supone el 31,8% del activo total.

▪ Inmovilizado intangible:

La partida de Inmovilizado intangible supone el 20% del activo total e incluye los siguientes activos:

i) Aplicaciones informáticas.

- ii) Derechos de traspaso correspondientes a importes satisfechos por el derecho de uso de los inmuebles arrendados en los que se ubica la red comercial de la entidad.
- iii) Otro inmovilizado intangible que corresponde al exceso pagado en combinaciones de negocio y otras operaciones respecto al valor de los elementos patrimoniales adquiridos identificados con carteras de clientes existentes en el momento de adquisición de los mismos.

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual.

Hasta el ejercicio 2009 la Sociedad seguía el criterio de considerar las carteras de clientes adquiridas y surgidas de combinaciones de negocio como activos intangibles con vida útil indefinida, llevando a cabo de manera anual el test de deterioro que contempla la normativa contable para este tipo de activos. Durante el periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2010 la Sociedad, en base a la información disponible, ha concluido que estas carteras tienen una vida estimada de 10 años, periodo en el que deberían amortizarse, por lo que considerando la retrospectividad contable en este cambio de criterio, ha corregido el resultado del ejercicio 2009 en 274.921 euros por la amortización correspondiente a dicho ejercicio y registrado la amortización para el período de siete meses terminado el 31 de julio de 2010 por importe de 239.962 euros.

▪ **Inmovilizado material:**

Supone el 8,6% del activo total e incluye equipos informáticos, vehículos, instalaciones técnicas, mobiliario, y otro inmovilizado material. El inmovilizado material se corresponde con el mobiliario, equipos e instalaciones de los puntos de venta distribuidos por toda la geografía española.

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los inmovilizados materiales y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. Cuando proceda reconocer correcciones valorativas, se ajustarán las amortizaciones de los

ejercicios siguientes del inmovilizado deteriorado, teniendo en cuenta el nuevo valor contable. Esta práctica es acorde a la normativa contable española en vigor.

▪ **Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P:**

Dentro de esta partida se consideran los instrumentos de patrimonio que se corresponden con la adquisición de otros distribuidores a integrar en la red de COMMCENTER.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción. Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

▪ **Otros activos financieros:**

Se corresponden con fianzas sin plazo de vencimiento predeterminado y se valoran por el nominal del importe entregado.

ii) **Activo corriente:**

El activo corriente supone aproximadamente el 68,2% del activo total a 31 de diciembre de 2009.

El saldo de las existencias a cierre del ejercicio (4.956.478 €) representaba 53 días de la facturación correspondiente a los ingresos por operaciones, sin incluir los ingresos por cartera ni las bonificaciones. Se produce un importante incremento respecto al ejercicio anterior debido a la incorporación a COMMCENTER del stock de Osaba Electricidad, S.A. y del Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.

La partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" ascendía a 4.967.979 € que se corresponden prácticamente en su totalidad con derechos de cobro con Movistar por el aplazamiento de pagos de su actividad ordinaria. El periodo medio de pago, calculado con el saldo de los deudores comerciales y el importe neto de la cifra de negocios, era de 43 días.

En el ejercicio 2009 figuran en balance por un importe de 2.138.461,37 € inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo que provienen de la fusión y que se corresponden con las cuentas de tesorería de Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. (1.375.000 € y 180.000 €) y Osaba Electricidad, S.A. (583.461 €) y que se liquidan en 2010, aplicándose 1.155.000 € a la compra de la sede corporativa.

Pasivo:

A continuación se muestran las principales variaciones que se han producido en el pasivo en los ejercicios 2007, 2008 y 2009.

Pasivo:

€	2007 (*)	2.008	2.009
Total Pasivo	7.396.722	9.854.647	18.417.153
PATRIMONIO NETO	1.135.131	787.952	5.004.840
Fondos Propios	1.135.131	787.952	5.004.840
<i>Capital</i>	612.000	612.000	2.848.860
<i>Prima de emisión</i>			628.160
<i>Reservas</i>	134.630	-47.810	175.952
<i>Resultado del Ejercicio</i>	388.501	223.762	1.351.868
PASIVO NO CORRIENTE	397.456	217.377	691.281
Deuda con Entidades de Crédito L/P	-	210.475	686.760
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	-	210.475	662.800
<i>Acreedores por arrendamiento financiero</i>	-		23.960
Pasivos por Impuesto Diferido	-	6.902	4.520
PASIVO CORRIENTE	5.864.135	8.849.319	12.721.032
Deudas a corto plazo	-	1.441.117	3.920.047
<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	-		722
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	-	1.441.117	3.889.754
<i>Acreedores por arrendamiento financiero</i>	-		15.024
<i>Otros pasivos financieros</i>	-		14.547
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	3.023.574	1.202.821
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	4.384.628	7.598.164
<i>Proveedores</i>	-	2.292.797	5.077.189
<i>Proveedores empresas del grupo y asociadas</i>	-	943.844	601.318
<i>Acreedores varios</i>	-	355.708	397.691
<i>Personal (Remuneraciones pendientes de pago)</i>	-	37.389	299.822
<i>Pasivos por impuesto corriente</i>	-	698.667	420.410
<i>Otras deudas con las Administraciones Públicas</i>	-	56.223	801.735
Periodificaciones a corto plazo	-		

(*) Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2007 han sido adaptados a la nueva nomenclatura del NPGC.

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas por AUCTOR S.L.

i) Patrimonio Neto:

El patrimonio neto de la compañía se ha incrementado en el periodo 2007-2009 fundamentalmente debido a la ampliación de capital implícita en la fusión con aportación de rama de actividad previamente comentada.

No se dispone del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para el ejercicio 2007 debido a la aplicación del Nuevo Plan General Contable a partir del ejercicio 2008, en el que se establece la obligatoriedad de la elaboración de este estado.

A continuación, se adjunta el cuadro de Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2008 y 2009.

	Capital Sucrito	Prima de emisión o asunción	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
A. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2008	612.000		-436.311	388.500		564.189
I. Total ingresos y gastos reconocidos					223.761	223.761
II. Otras variaciones del patrimonio neto			388.500	-388.500		0
B. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	612.000	0	-47.811	0	223.761	787.951
C. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2009	612.000	0	-47.811	223.762		787.951
I. Total ingresos y gastos reconocidos					1.351.868	1.351.868
II. Operaciones con socios o propietarios						
1. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combianción de negocios	2.236.860	628.160				2.865.020
III. Otras variaciones del patrimonio neto			223.762	-223.762		
D. SALDO FINAL DEL AÑO 2009	2.848.860	628.160	175.951	-	1.351.868	5.004.839

El incremento en el patrimonio neto del ejercicio 2008 se corresponde con la distribución del resultado del ejercicio íntegramente a reservas.

En el ejercicio 2009 se produce una ampliación de capital por un importe de 2.865.020 € de los cuales 628.160 € corresponden a prima de emisión. Al igual que en el ejercicio anterior, el resultado se distribuye íntegramente a reservas.

ii) Pasivo no corriente:

El pasivo no corriente únicamente supone el 3,75% del pasivo a cierre de 2009 y se corresponde con el saldo a cierre del ejercicio de las financiaciones adquiridas.

iii) Pasivo corriente:

Dentro del pasivo corriente, las deudas a corto plazo se corresponden principalmente con pólizas de crédito dispuestas por un importe de 3,5 millones de euros. El resto hasta 3,9 millones de euros corresponden a los vencimientos de corto plazo de las financiaciones adquiridas y las cuotas del leasing.

En el momento del cierre del ejercicio, existía una deuda con empresas del grupo por importe de 1,2 millones de euros proveniente de la fusión que se ha amortizado completamente a 31 de julio de 2010.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar ascendieron a 7,5 millones de euros. Los acreedores comerciales suponen un periodo medio de pago de 71 días calculado en función del saldo de proveedores y acreedores varios y el total de aprovisionamiento y otros gastos de explotación. El resto de cuentas a pagar recogen el saldo de las cuentas con administraciones públicas y personal.

1.19.3 Análisis de la evolución del cash flow histórico (2008-2009)

El *cash flow* adjunto se corresponde con un estado de flujos de efectivo elaborado por la Sociedad de acuerdo al NPGC y es el que se incluye en las cuentas anuales aprobadas de los ejercicios 2008 y 2009.

Estado de Flujos de Efectivo

€	2.008	2.009
Resultado de ejercicio antes de impuestos	294.976	1.901.719
Ajustes al Resultado	269.390	641.161
<i>Amortización</i>	139.116	404.216
<i>Variación de provisiones</i>		72.000
<i>Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado</i>	-5.735	
<i>Ingresos financieros</i>	-18.987	-7.733
<i>Gastos Financieros</i>	154.995	172.678
Cambios en el Capital Corriente	-2.924.475	-3.842.722
<i>Existencias</i>	-7.984	-1.400.137
<i>Deudores y otras cuentas a cobrar</i>	-3.026.810	-791.558
<i>Otros activos corrientes</i>	107.931	11.032
<i>Acreedores y otras cuentas a pagar</i>	2.387	-1.662.060
<i>Otros pasivos corrientes</i>	-	-
<i>Otros activos y pasivos no corrientes</i>	-	-
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	-312.469	-380.676
<i>Pago de intereses</i>	-152.593	-177.568
<i>Cobro de intereses</i>	18.987	7.733
<i>Pagos por impuesto sobre beneficios</i>	-178.863	-210.840
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	-2.672.579	-1.680.518
Pagos por Inversiones	-235.186	-713.356
<i>Empresas del grupo y asociadas</i>		-198.094
<i>Inmovilizado intangible</i>	-39.384	-47.656
<i>Inmovilizado material</i>	-195.802	-441.134
<i>Inversiones Inmobiliarias</i>		
<i>Otros Activos Financieros</i>		-26.472
<i>Activos no corrientes mantenidos para la venta</i>		
<i>Otros Activos</i>		
Cobros por Desinversiones	22.038	197.567
<i>Empresas del grupo y asociadas</i>		
<i>Inmovilizado intangible</i>		
<i>Inmovilizado material</i>	10.330	
<i>Inversiones Inmobiliarias</i>		
<i>Otros Activos Financieros</i>	11.708	
<i>Activos no corrientes mantenidos para la venta</i>		
<i>Otros Activos</i>		
<i>Unidad de negocio</i>		197.567
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-213.148	-515.789
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	2.906.266	2.452.390
Pagos por dividendos		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	2.906.266	2.452.390
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	142.135	162.673
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	162.673	418.756
AUMENTO / DISMINUCION NETA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	20.538	256.083

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas por AUCTOR S.L.

Cambios en el Capital Corriente:

Incluye la variación de existencias, clientes, deudores y otras cuentas a cobrar, pasivo por impuesto diferido, proveedores, otros acreedores y ajustes por periodificación.

Pagos por Inversiones:

El movimiento que se registra en esta línea se debe a operaciones de adquisición de inmovilizado intangible, material y financiero.

1.19.4 Información financiera a 31 de Julio 2010

Las siguientes tablas muestran la información financiera de COMMCENTER en el periodo de siete meses comprendido entre el 1 de Enero y 31 de Julio de 2010.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias:		
€	31/07/2010 (*)	31/07/2009 (*)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	27.579.551	24.473.784
<i>Ventas</i>	16.669.863	14.561.075
<i>Prestación de servicios</i>	10.909.688	9.912.709
Aprovisionamientos	(17.513.341)	(15.830.413)
<i>Consumo de mercaderías</i>	(17.416.668)	(15.685.200)
<i>Tabajos realizados por otras empresas</i>	(96.673)	(145.213)
Otros Ingresos de Explotación	243.418	74.876,00
<i>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</i>	185.418	74.876,00
<i>Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del periodo</i>	58.000	-
Gastos de Personal	(5.558.434)	(4.696.886)
<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	(4.401.996)	(3.711.725)
<i>Cargas sociales</i>	(1.156.438)	(985.161)
Otros Gastos de Explotación	(2.490.063)	(2.366.519)
<i>Servicios exteriores</i>	(2.383.060)	(2.337.001)
<i>Tributos</i>	(92.669)	(29.518)
<i>Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales</i>	(14.334)	-
Amortización del Inmovilizado	(510.255)	(427.530)
Otros Resultados	26.356	45.933
RESULTADO DE EXPLOTACION	1.777.232	1.273.245
Ingresos Financieros	2.338	7.652
<i>De valores negociables y otros instrumentos financieros</i>	2.338	7.652
Gastos Financieros	(131.774)	(84.862)
<i>Por deudas con terceros</i>	(131.774)	(84.862)
RESULTADO FINANCIERO	(129.436)	(77.210)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.647.796	1.196.035
Impuesto sobre Beneficios	(319.464)	(392.182)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.328.332	803.853

(*) No auditado

Fuente: Estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010

El incremento de la facturación en un 12,69% respecto al ejercicio anterior está motivado por la apertura de tiendas e incremento de FFVVs realizado en el periodo

señalado. Este incremento se ha producido por el incremento de los ingresos por operaciones, de las bonificaciones de telefónica y de los ingresos por cartera que aumentan por el mayor número de clientes.

Dada la estacionalidad característica del negocio, por el efecto de las ventas de la campaña navideña, el mes de diciembre de cada año la Compañía refleja un volumen de facturación que se asimila al de dos meses de negocio del resto del ejercicio.

El mayor volumen de negociación ha requerido para el periodo señalado un mayor volumen de aprovisionamientos para atender la demanda de un mayor número de tiendas. El incremento en los aprovisionamientos ha sido menor que el incremento de la facturación, por lo que ha conseguido mejorar ligeramente su margen bruto.

Del mismo modo, la apertura de tiendas realizada, ha provocado la incorporación de personal tanto en tiendas como en el segmento de fuerzas de venta y personal de soporte.

La eficiente gestión llevada a cabo por la dirección de la compañía demostrada a lo largo de los años, ha permitido que el incremento de volumen negociado no se traslade a los gastos de estructura que apenas aumentan 123.544 € respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La renegociación de los contratos de arrendamiento y la incorporación controlada de personal que aporta soporte a la estructura comercial genera una mejora en el margen EBITDA.

Balance de Situación:**Activo:**

€	31/07/2010 (*)	31/12/2009 (**)
Total Activo	19.170.544	18.142.232
Inmovilizado Intangible	3.990.136	3.470.107
<i>Patentes, licencias, marcas y similares</i>	22.081	
<i>Aplicaciones informáticas</i>	145.246	110.488
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	3.822.809	3.359.619
Inmovilizado Material	1.843.804	1.580.929
<i>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material</i>	1.843.804	1.580.929
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a L/P	3.200	201.294
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	3.200	201.294
Inversiones Financieras a L/P	269.309	327.261
<i>Otros activos financieros</i>	269.309	327.261
Activo por Impuesto Diferido	209.551	9.932
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	6.316.000	5.589.523
Existencias	5.410.229	4.956.478
<i>Comerciales</i>	5.403.332	4.949.582
<i>Anticipos a proveedores</i>	6.897	6.896
Deudores Comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.383.017	4.967.980
<i>Clientes por ventas y prestación de servicios</i>	3.469.163	2.390.562
<i>Clientes empresas del grupo y asociadas</i>	410.988	666.850
<i>Deudores Varios</i>	1.314.201	1.836.972
<i>Personal</i>	64.848	7.769
<i>Activos por impuesto corriente</i>	21.954	28.360
<i>Otros créditos con las administraciones públicas</i>	101.863	37.467
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.571.459	2.138.462
<i>Otros activos financieros</i>	1.571.459	2.138.462
Inversiones financieras a corto plazo	9.474	33.051
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	8.960	8.960
<i>Otros activos financieros</i>	514	24.091
Periodificaciones a C/P	68.962	37.982
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	411.403	418.756
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	12.854.544	12.552.709

(*) No auditado (**) Auditado por Auctor S.L.

Fuente: Estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010

La variación en el activo al cierre de 31 de julio de 2010, se explica fundamentalmente por los siguientes motivos:

- i) Incremento del activo intangible correspondiente a las nuevas carteras de clientes incorporadas e incremento de inmovilizado material correspondiente al mobiliario invertido en las nuevas aperturas.
- ii) La integración de Telered en COMMCENTER explica la disminución de "Inversiones financieras a L/P" y el alta de la cartera en inmovilizado intangible.
- iii) Hasta el ejercicio 2009 la Sociedad seguía el criterio de considerar las carteras de clientes adquiridas y surgidas de combinaciones de negocio como activos intangibles con vida útil indefinida, llevando a cabo de manera anual el test de deterioro que contempla la normativa contable para este tipo de activos. Durante el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 la Sociedad, en base a la información disponible, ha concluido que estas

carteras tienen una vida estimada de 10 años, periodo en el que deberían amortizarse, por lo que considerando la retrospectividad contable de este cambio de criterio ha corregido el resultado del ejercicio 2009 en 274.921 euros por la amortización correspondiente a dicho ejercicio y registrado la amortización para el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 por importe de 239.962 euros.

- iv) En cuanto al circulante, el mayor volumen de negocio genera una mayor necesidad de stock de derechos de cobro frente a sus clientes.
- v) Se cancelan parcialmente las “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo” hasta 1.571.459 euros.
- vi) Posteriormente al cierre de 31 de julio 2010, la sociedad adquirió durante el mes de octubre de 2010 el edificio y el terreno donde tiene su sede a la sociedad vinculada Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. por un importe de 2.186.000 euros (IVA incluido), realizando el pago mediante 370.000 € en efectivo, 1.155.000 € mediante compensación de una cuenta a cobrar y 661 miles de euros mediante subrogación del préstamo hipotecario que tiene dicho edificio cuyo vencimiento se establece en el año 2022 y su tipo de interés vigente hasta el 31 de octubre de 2011 es de un 4,05%.

El plan de negocio ya tiene en cuenta este aspecto e incorpora tanto el alta del inmovilizado material como:

- La disminución de tesorería correspondiente al pago en efectivo.
- La cancelación de las Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo que hacen referencia a la “compensación de la cuenta a cobrar” con lo que queda cancelada en su totalidad la partida “Inversiones en empresas del grupo y a asociadas a corto plazo”.
- El incremento en el pasivo de la financiación asociada al edificio.

Pasivo:

€	31/07/2010 (*)	31/12/2009 (**)
Total Pasivo	19.170.544	18.142.232
Fondos Propios	5.341.387	4.729.919
Capital	2.905.470	2.848.860
<i>Capital escriturado</i>	2.905.470	2.848.860
Prima de asunción	628.160	628.160
Reservas	479.425	175.952
<i>Legal y estatutarias</i>	212.115	76.928
<i>Otras reservas</i>	267.310	99.024
Resultado del Ejercicio	1.328.332	1.076.947
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.341.387	4.729.919
Deudas a largo plazo	785.903	686.760
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	664.945	662.800
<i>Acreedores por arrendamiento financiero</i>	14.850	23.960
<i>Otros pasivos financieros</i>	106.108	-
Pasivos por Impuesto Diferido	4.520	4.520
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	790.423	691.280
Deudas a corto plazo	2.936.154	1.833.309
<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	722	722
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	2.435.526	1.803.016
<i>Acreedores por arrendamiento financiero</i>	16.425	15.024
<i>Otros pasivos financieros</i>	483.481	14.547
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	582.291	1.202.821
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.496.122	9.684.903
<i>Proveedores</i>	7.279.795	7.163.927
<i>Proveedores empresas del grupo y asociadas</i>	770.336	601.318
<i>Acreedores varios</i>	231.406	397.691
<i>Personal (Remuneraciones pendientes de pago)</i>	234.493	299.822
<i>Pasivos por impuesto corriente</i>	672.223	420.410
<i>Otras deudas con las Administraciones Públicas</i>	307.869	801.735
Periodificaciones a corto plazo	24.167	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	13.038.734	12.721.033

(*) No auditado (**) Auditado por Auctor S.L.

Fuente: Estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010

1.19.5 En el caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello.

Los informes de auditoría emitidos por AUCTOR, S.L. y que se incluye como Anexo I, expresan una opinión favorable con una limitación en relación a las cuentas anuales del ejercicio 2007, en las que no se ha podido evaluar la razonabilidad del importe de las existencias iniciales y en general, del corte de operaciones al término del ejercicio. Consecuentemente no se ha podido comprobar la corrección del saldo de variación de existencias que figura en el epígrafe "Consumos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del año 2007.

1.19.6 Descripción de la política de dividendos

La Sociedad no ha llevado a cabo en los ejercicios 2007 y 2008 pago alguno en concepto de dividendos. Todos los beneficios obtenidos en la Sociedad se han reinvertido en la misma.

En la Junta General Universal y Extraordinaria de accionistas de COMMCENTER con fecha 30 de Junio de 2010, se procede a aprobar la propuesta de aplicación de resultado del ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2009 en la cual se reparten como dividendos 800.310 €, lo que supone un pay-out del 59,2%.

La compañía tiene voluntad de instaurar una atractiva política de retribución al accionista en el plazo comprendido en el actual Plan de Negocio. La definición del pay-out se concretará en función de las oportunidades de inversión y las necesidades de financiación en cada ejercicio.

1.19.7 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor

A la fecha de elaboración del presente Documento no existen litigios significativos.

1.20 Factores de riesgo

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de COMMCENTER, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de COMMCENTER.

Los factores de riesgo a continuación señalados son los que se consideran más relevantes, sin perjuicio de que pudieren existir otros menos relevantes o desconocidos en el momento de elaboración del presente Documento.

Elevada exposición al negocio de Movistar

El principal riesgo que se asume al invertir en COMMCENTER supone la elevada correlación que existe entre la evolución de la compañía y del negocio de Movistar en España. Factores como la política de precios, campañas de marketing, competitividad de los productos y servicios, son variables que COMMCENTER no tiene capacidad para gestionar y por tanto suponen un riesgo intrínseco en el negocio.

El contrato que vincula a COMMCENTER con Movistar supone la distribución en exclusiva de los productos de Movistar, por lo que existe una fuerte dependencia del distribuidor con respecto al operador.

Riesgos relacionados con la evolución del entorno normativo

El contrato de agencia que vincula a COMMCENTER con Telefónica, a pesar de que se renueva automáticamente año a año, tiene la posibilidad de rescindirse si no se cumple un mínimo de actividad. Este mínimo se cuantifica en 100 operaciones trimestrales en

total, pero es preciso tener en cuenta que un punto de venta medio de COMMCENTER realiza las 100 operaciones requeridas en un mes y que en la actualidad cuenta con 107 tiendas especializadas.

Riesgos relacionados con la evolución de la actividad

La previsible débil evolución del consumo privado doméstico y la recuperación de España más lenta de lo esperado, suponen un riesgo para la Compañía. Sin embargo, el hecho de contar con el apoyo del operador para subvencionar la compra de terminales móviles a cambio de una permanencia, supone una de las pocas financiaciones al consumo que no se han reducido en la actual crisis económica y que ha permitido que el consumo de los mismos no se haya visto perjudicado.

Riesgos relativos a la dependencia de personas clave

Este riesgo, que suele estar presente en casi todas las compañías pequeñas o medianas, y más en las fases críticas de lanzamiento del negocio hacia un modelo más extenso y rentable como pretende la compañía, se refiere a la fuerte vinculación que existe entre el éxito del mismo y un número reducido de personas clave. Así, al igual que en una gran empresa el éxito no suele estar unido a un nombre propio, en el caso de COMMCENTER, su equipo gestor es uno de los pilares y clave en el cumplimiento de la estrategia a futuro y de los objetivos del Plan de Negocio.

Riesgos de carácter financiero

El desequilibrio entre los periodos de cobro y pago así como la rotación del stock, implica que el negocio para su crecimiento genere una necesidad de financiación para su circulante. Sin embargo la sólida posición financiera y la capacidad de apalancamiento que presenta la Compañía en la actualidad, permitiría realizar el plan de expansión con recursos propios. Sin embargo los accionistas actuales han optado por mantener el mix de deuda y fondos propios capitalizando la empresa en el MAB-EE.

Riesgos vinculados a la cotización de las acciones objeto de la emisión

Los mercados de valores presentan en el momento de la elaboración del presente Documento una elevada volatilidad, fruto de la coyuntura que la economía y los mercados vienen atravesando en los últimos dos ejercicios.

En particular, compañías con expectativas de un alto crecimiento, suelen caracterizarse por tener un comportamiento en su cotización más volátil que en el caso de otros valores.

Atendiendo al tamaño actual de la Sociedad, la capitalización de la misma será reducida, en línea con las restantes empresas cotizadas en el MAB-EE, lo que implicará probablemente unos niveles de liquidez bajos. No obstante lo anterior, como se describe en el punto 2 del presente Documento se ha suscrito un contrato de liquidez con Banco de Sabadell, S.A.

2 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

2.1 Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones

Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, y en atención a la solicitud de admisión a negociación en el MAB de las acciones de COMMCENTER S.A., la Junta General Universal y Extraordinaria de accionistas de 1 de octubre de 2010 acordó reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad de 1.530 € a 0,50 € por acción, multiplicando simultáneamente por 3.060 el número de acciones en que se divide el capital social de la Sociedad, de forma que los accionistas reciban, en proporción a su participación en el capital social, 3.060 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra de capital social de la Sociedad. En consecuencia, a fecha del presente Documento, el capital social de COMMCENTER S.A. es de 2.905.470 €, y está representado por 5.810.940 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas.

La Junta General Universal y Extraordinaria de la compañía de 1 de octubre de 2010 acordó solicitar la incorporación de las acciones representativas del capital de la sociedad al Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión, y llevar a cabo las actuaciones necesarias y/o convenientes para tal fin.

La Junta General de la misma fecha acordó realizar una oferta de suscripción de acciones (la **“Oferta de Suscripción”**) dirigida a inversores cualificados, tanto residentes en España como en otros países miembros de la Unión Europea, y a inversores residentes en España que vayan a invertir un mínimo de 50.000 euros, para lo cual delegó en el Consejo de Administración la facultad de fijar las condiciones de la misma.

En ese sentido, la Junta acordó por unanimidad un aumento de capital por importe máximo de 867.867 €, mediante la emisión de hasta 1.735.734 acciones, delegando en el Consejo de Administración la facultad de ejecutar el aumento en el marco de la Oferta de Suscripción.

La totalidad de los accionistas de la Sociedad renunciaron al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, comprometiéndose asimismo a reiterar dicha renuncia en la medida en que resulte necesario para la ejecución del mismo.

Está previsto que la totalidad de las acciones de la Sociedad actualmente en circulación así como aquéllas que se emitan desde esta fecha hasta la efectiva admisión a cotización, sean admitidas a negociación en el MAB-EE no más tarde del 28 de diciembre de 2010.

En caso de que las acciones de la Sociedad no se hubieran admitido a negociación llegado el 7 de enero de 2011, la Oferta de Suscripción quedará revocada y resuelta.

Asimismo, la Oferta quedará revocada y resuelta si tuviera lugar alguna de las causas o supuestos de fuerza mayor, habituales en este tipo de operaciones, establecidos en el contrato de colocación suscrito con Banco de Sabadell, S.A. (entidad colocadora en la Oferta de Suscripción) hasta la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura pública de ejecución del aumento de capital objeto de la Oferta, o cualquier otra causa o supuesto de resolución determinado en dicho contrato, y que se describen en un documento resumen de la Oferta que se va a poner a disposición de los inversores con anterioridad al inicio de la suscripción.

2.2 Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la admisión que se haya realizado y de su resultado

2.2.1 Importe de la Oferta

Tal y como se ha indicado anteriormente, la Junta General Universal Extraordinaria de la compañía celebrada el pasado 1 de octubre de 2010 acordó, por unanimidad, ampliar el capital social en la cantidad máxima de 867.867 €, mediante la emisión de un máximo de 1.735.734 nuevas acciones para dar cobertura a la ejecución de la Oferta de Suscripción.

Se delegó en el Consejo de Administración de la Sociedad la facultad de ejecutar el aumento de capital, en cualquier momento, hasta el 1 de Marzo de 2011 en la cantidad máxima de 867.867 €, mediante la emisión de hasta 1.735.734 acciones nuevas de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas.

Banco de Sabadell, S.A. actúa como entidad Colocadora, Entidad Agente y Proveedor de Liquidez (en adelante indistintamente, la “Entidad Colocadora”, la “Entidad Agente” o el “Proveedor de Liquidez”). Asimismo, Banco Urquijo, S.A. actuará como entidad colocadora asociada a la Entidad Colocadora.

El importe de la Oferta de Suscripción indicado anteriormente y, por tanto, el número de acciones ofrecida a inversores en la Oferta de Suscripción, podrá verse reducido por acuerdo de la Sociedad y la Entidad Colocadora en cualquier momento hasta la fijación, en su caso, del precio de la oferta de suscripción.

2.2.2 Destinatarios de la Oferta

La Oferta se dirige (i) a inversores cualificados residentes en España, en el sentido de lo dispuesto en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos; (ii) a inversores cualificados residentes en otros países miembros de la Unión Europea; y (iii) a inversores residentes en España que adquieran un mínimo de 50.000 € cada uno.

Las acciones objeto de la presente Oferta no han sido registradas bajo la United States Securities Act de 1933 ni aprobadas por la Securities and Exchange Commission ni por

ninguna autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto la presente Oferta no está dirigida a personas residentes en los Estados Unidos.

2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en lo sucesivo “Ley de Sociedades de Capital”) y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“Iberclear”), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas (en adelante, las “Entidades Participantes”).

Las acciones de la Sociedad están denominadas en euros (€).

Las acciones objeto de la Oferta son acciones ordinarias. Se hace constar que no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, y que las acciones objeto de la Oferta gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de COMMCENTER.

En particular, cabe citar los siguientes derechos, en los términos previstos en los vigentes estatutos sociales:

Representación de las Acciones

El Artículo 5 de los estatutos sociales establece que las acciones se representarán por medio de anotaciones en cuenta y llevará el registro contable la sociedad, Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. Sociedad Unipersonal (IBERCLEAR) con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad nº 1.

Asimismo se establece que la legitimación para el ejercicio de los derechos del accionista, incluido en su caso la transmisión, se obtiene mediante la inscripción en el registro contable que presume la titularidad legítima y habilita al titular registral a exigir que la Sociedad le reconozca como accionista. Dicha legitimación podrá acreditarse mediante la exhibición de los certificados oportunos, emitidos por la entidad encargada de la llevanza del correspondiente registro contable. Si la Sociedad realiza alguna prestación a favor de quien figure como titular de conformidad con el registro contable, quedará liberada de la obligación correspondiente, aunque aquél no sea el titular real de la acción, siempre que la realizara de buena fe y sin culpa grave.

Derecho al dividendo

Las acciones que se ofrecen tienen derecho a participar en el reparto de ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las mismas condiciones que las restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias.

Derecho de voto

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de accionistas y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los estatutos sociales de COMMCENTER.

En particular, por lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el Artículo 11 de los estatutos sociales de COMMCENTER establece que

“Podrán asistir a la Junta general ordinaria o extraordinaria los accionistas que sean titulares de acciones, cualquiera que sea el número y se hallen inscritos como tales en el correspondiente registro contable con cinco (5) días de antelación respecto de la fecha señalada para la celebración de la junta general de accionistas.”

Derecho de suscripción preferente

Todas las acciones de COMMCENTER confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas) y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 304 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones que se emiten en el marco de la Oferta de Suscripción han sido emitidas mediante aumento de capital con derecho de suscripción preferente, si bien la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al ejercicio de dicho derecho, según consta en la Junta General Universal y Extraordinaria de COMMCENTER de fecha 1 de octubre de 2010.

Asimismo, todas las acciones de COMMCENTER confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades de Capital en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

Derecho de información

Las acciones representativas del capital social de COMMCENTER conferirán a sus titulares el derecho de información recogido en el artículo 93 de la Ley de Sociedades de Capital, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades de Capital.

2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE

El Artículo 7 de los estatutos de la compañía aprobados en la Junta General Universal y Extraordinaria del 1 de octubre de 2010 especifica el régimen de transmisión de las acciones:

“No se establecen limitaciones estatutarias en orden a la transmisibilidad de las acciones. Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.

No obstante lo anterior, la persona que pretenda adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a la totalidad de los accionistas de la Sociedad.

Asimismo, el accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones en virtud de la cual, por sus condiciones de formulación, las características del adquirente y las restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de accionistas la compra de sus acciones en los mismos términos y condiciones.”

La segunda parte del artículo relativa a “Cambio de control de la Sociedad”, se aprobó en la Junta General Universal y Extraordinaria del 1 de octubre de 2010 para adaptar los estatutos sociales a las exigencias requeridas por la regulación del MAB relativa a los cambios de control de la Sociedad, tal y como se indica en el apartado 2.7 del presente Documento Informativo.

2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto

Como consecuencia del proceso de admisión a negociación de las acciones de COMMCENTER en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Otero Telcom, S.L.U., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L, Grupo Osaba URK, S.L., y Osaba Electricidad, S.A., suscribieron el 1 del octubre de 2010 un Contrato Parasocial de Socios que establece los siguientes acuerdos:

- **Objeto:** regular los derechos, obligaciones y compromisos que respectivamente tendrán las Partes en su condición de accionistas y/o miembros del Consejo de Administración en la Sociedad y en sus sociedades filiales o participadas y en particular un pacto parasocial que regule el sentido del voto de los accionistas en su participación en la adopción de acuerdos en COMMCENTER, así como el régimen de transmisión de las acciones de su

propiedad, con vigencia desde la admisión en el MAB de las acciones de COMMCENTER.

- **Órgano de Sindicato:** El órgano del Sindicato es la asamblea de Accionistas Sindicados. La Asamblea está formada por la totalidad de los Accionistas Sindicados que detentan la totalidad de las Acciones Sindicadas.
- **Mayorías de votación:** Todos los firmantes se obligan a ejercitar sus derechos de voto en las juntas generales de COMMCENTER en el sentido que acuerde la Asamblea.

Los acuerdos de la Asamblea se adoptarán con el voto favorable de los Accionistas Sindicados que, presentes o representantes en la misma, ostenten más del cincuenta por ciento (+ 50%) de los derechos de voto de la totalidad de las Acciones Sindicadas.

- **Formación y ejercicio formal del voto:** La decisión de voto quedará determinada por el acuerdo previo de la Asamblea que, en su correspondiente reunión previa, decidirá sobre el sentido del voto que deba expresarse por los Accionistas Sindicados en la correspondiente Junta General de Accionistas de COMMCENTER.

Acordado el sentido del voto de los Accionistas Sindicados , éstos quedarán obligados a ejercitar sus derechos de voto en la correspondiente Junta General de COMMCENTER .

La obligación contenida en el párrafo anterior se extenderá a cualesquiera acciones distintas de las Acciones Sindicadas que los Accionistas Sindicados posean actualmente o que puedan adquirir en el futuro.

En el caso de que no se obtenga previamente el referido acuerdo de los Accionistas Sindicados, deberán votar, personalmente o por representación, en contra de las correspondientes propuestas presentadas a la Junta General.

- **Transmisión de las acciones sindicadas:** el accionista firmante de este pacto que reciba una oferta de compra de otro accionista o de un tercero que determine que el adquirente vaya a ostentar una participación de control (más del 50% del capital) esta obligado a no transmitir la aludida participación a menos que el potencial adquirente ofrezca a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en las mismas condiciones.

La transmisión de participaciones inter vivos entre Accionistas Sindicados será libre y se registrará por lo establecido en los Estatutos.

Ninguno de los Accionistas Sindicados podrá durante la vigencia del Contrato vender, transferir, ceder, traspasar la propiedad de las Acciones Sindicadas, ni la titularidad de los derechos políticos o económicos inherentes a las mismas, sin dar cumplimiento previo a lo dispuesto en dicho Contrato.

Cuando se pretenda una transmisión en el ámbito de la restricción del presente Pacto, los demás Accionistas Sindicados gozarán de un derecho

preferente de adquisición sobre aquellas Acciones Sindicadas que deseen transmitirse.

Si ninguno de los Accionistas Sindicados hubiera ejercitado su derecho de adquisición preferente, la formalización de la correspondiente transmisión a terceros de tales casos deberá realizarse en los siete (7) días hábiles siguientes a la fecha de expiración del plazo concedido a los Accionistas Sindicados para ejercer su derecho de adquisición preferente.

- **Pacto de adhesión:** En el caso de propuesta u oferta de adquisición por un tercero a cualquier Accionista Sindicado, los Accionistas Sindicados se reconocen recíprocamente un derecho de adhesión, según el cual se comprometen a notificar a los demás Accionistas Sindicados cualquier oferta de adquisición por un tercero, de todas o parte de las acciones del capital social que posean y a permitir así que los demás socios puedan participar en dicha operación de transmisión.
- **Duración del Contrato:** El contrato tiene vigencia desde la fecha de admisión de las acciones al Mercado Alternativo Bursátil y hasta que transcurra un plazo de Diez (10) años a contar desde la mencionada fecha.

El contrato será tácitamente prorrogado por períodos de dos años salvo comunicación expresa realizada por medio fehaciente de cualquiera de las partes realizada con anterioridad a seis meses antes al término de su vigencia o de cualquiera de sus prórrogas.

2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la admisión a negociación en el MAB-EE

La totalidad de los accionistas de COMMCENTER, S.A. y la propia Sociedad, a la fecha de este Documento Informativo se han comprometido frente a la Entidad Colocadora, conforme a los términos y condiciones establecidos en el contrato de colocación suscrito con la Entidad Colocadora, a no transmitir acciones de la Compañía y/u otros valores que den derecho a la adquisición de acciones y a no emitir acciones y/u otros valores que den derecho a la suscripción de acciones hasta una vez transcurrido 1 año, a contar desde la fecha de admisión a negociación de las acciones en el MAB-EE.

Como excepción a dicho compromiso, COMMCENTER, S.A. podrá, en el citado periodo de 1 año, poner acciones a disposición del Proveedor de Liquidez con la finalidad de permitir a este último hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez celebrado entre COMMCENTER, S.A. y dicho Proveedor de Liquidez.

Asimismo, los accionistas podrán adquirir acciones para ponerlas a disposición del Proveedor de Liquidez en virtud de lo establecido en el Contrato de Liquidez.

2.7 Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad

La Sociedad en la Junta General Universal y Extraordinaria del 1 de octubre de 2010, acordó por unanimidad aprobar un nuevo texto de sus estatutos, con el objetivo de adaptar los mismos a los requisitos aplicables a la incorporación en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, relativas a la obligación de comunicación de participaciones significativas y pactos parasociales, así como a los requisitos exigibles para la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios del control de la sociedad, que se indican en el Artículo 7 de los estatutos sociales cuyo texto se encuentra transcrito en el apartado 2.4 anterior, así como en los siguientes artículos:

“Artículo 9. Comunicación de participaciones significativas y pactos parasociales

Participaciones significativas

Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social y de sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa o indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social y de sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones a la que hace referencia el presente artículo deberán efectuarse dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquél en el que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación

La Sociedad dará publicidad a las comunicaciones referidas en el presente artículo de acuerdo con lo previsto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

Pactos parasociales

Asimismo, los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o afecte a los derechos de voto inherentes a dichas acciones.

Las comunicaciones a las que hace referencia el presente artículo deberán efectuarse dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquél en el que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.”

“ Artículo 12. Exclusión de negociación

En el supuesto de que la Junta General de Accionistas adoptara un acuerdo de exclusión de negociación en el Mercado Alternativo Bursátil de las acciones representativas del capital social sin el voto favorable de alguno de los accionistas de la Sociedad, ésta estará obligada a ofrecer a dichos accionistas la adquisición de sus acciones al precio que resulte conforme a lo previsto en la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.”

2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General

La Junta General de accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley y en los Estatutos.

El Artículo 11 de los estatutos sociales de COMMCENTER recoge todos los aspectos relacionados con las Juntas Generales:

Clases de Juntas Generales existentes y convocatoria:

“a) Las Juntas Generales podrán ser ordinarias o extraordinarias.

La Junta deberá ser convocada mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia donde tenga la Sociedad su domicilio social, con al menos un mes de antelación. La convocatoria expresará el nombre de la sociedad, el lugar de la reunión, la fecha y la hora de la reunión en primera convocatoria, así como el orden del día en que figurarán todos los asuntos que han de tratarse. Podrá, asimismo, hacerse constar fecha en la que si procediera, se reunirá la Junta en segunda convocatoria. Entre la primera y la segunda reunión deberá mediar por lo menos un plazo de 24 horas. Los accionistas que representen al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar, mediante notificación fehaciente que deberá recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes al anuncio de la convocatoria, que se publique un complemento a la convocatoria de junta general incluyendo puntos adicionales en el orden del día, en los términos previstos en la Ley. El complemento a la convocatoria deberá publicarse con 15 días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta en primera convocatoria y en los mismos medios en los que se hubiera hecho pública la convocatoria. La Junta General se celebrará en el término municipal donde la sociedad tenga su domicilio. Si en la convocatoria no figurase el lugar de celebración, se entenderá que la junta ha sido convocada para su celebración en el domicilio social. A partir de la convocatoria de la Junta General Ordinaria, cualquier accionista podrá obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, las cuentas anuales, la propuesta de aplicación de resultado, el informe de gestión y el informe de auditoría de cuentas. Para toda clase de Juntas Generales de Accionistas, desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria, en la página web de la Sociedad, además de incluirse el citado anuncio, se incluirán todos los documentos que legal, estatutariamente o en virtud de normativa del mercado en el que las acciones de la Sociedad coticen, deban ponerse a disposición de los accionistas y, entre estos, el texto de todas las propuestas de acuerdo. Además en la página web de la Sociedad se hará referencia a los siguientes aspectos: 1) el derecho a solicitar la entrega o envío gratuito de la citada información, 2) la información sobre las normas de acceso a la Junta, 3) el

procedimiento para obtener la tarjeta de asistencia o cualquier otra forma admitida por la legislación vigente para acreditar la condición de accionista y 4) el derecho de asistencia.

No obstante, la Junta que haya de tratar sobre el traslado internacional de domicilio deberá convocarse con una antelación de dos meses y cumplir los requisitos prevenidos en la vigente legislación.

Y sin perjuicio de lo dispuesto anteriormente, quedan a salvo las formas especiales de convocatoria que pueda establecer la legislación societaria y que afecten a la antelación, contenido o medio de publicación de la convocatoria.

b) Los administradores convocarán, necesariamente la Junta, cuando lo solicite un número de socios que represente, al menos, el cinco por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar. En este caso, la junta general deberá ser convocada para su celebración dentro del mes siguiente a la fecha en que se hubiere requerido notarialmente a los administradores para convocarla, debiendo incluirse necesariamente en el orden del día los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud.

d) En todo caso, la Junta quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto sin necesidad de previa convocatoria si, siempre que esté presente o representado la totalidad del capital social y los concurrentes acepten por unanimidad la celebración de la reunión. La Junta universal podrá reunirse en cualquier lugar del territorio nacional o extranjero.”

Asistencia

“e) Podrán asistir a la Junta general ordinaria o extraordinaria los accionistas que sean titulares de acciones, cualquiera que sea el número y se hallen inscritos como tales en el correspondiente registro contable con cinco (5) días de antelación respecto de la fecha señalada para la celebración de la junta general de accionistas. Los asistentes deberán estar provistos de la correspondiente tarjeta asistencia facilitada por las mencionadas Entidades Participantes o del documento informativo que conforme a derecho les acredite como accionistas en el que se indicará el número, clase y serie de las acciones de su titularidad, así como el número de votos que pueden emitir.”

Constitución

“f) La Junta General de accionistas quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados, sean titulares al menos del 25% por cien del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital que concurra.

g) Para que la junta general ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital social, la transformación fusión o escisión de la sociedad, la limitación del derecho de suscripción preferente, la cesión global de activo y pasivo y el traslado internacional del domicilio al extranjero, y en general cualquier modificación de los estatutos sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean al menos el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda

convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.”

Representación

“h) Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito o, en su caso, por medios de comunicación a distancia conforme a los medios que se determinen por el Consejo de Administración y, con carácter especial para cada Junta. Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar y otorgamiento de poderes generales.- En cualquier caso, tanto para los supuestos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta más que un representante.- La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.- En los supuestos de solicitud pública de representación, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar adjunto el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas. Se entenderá que ha habido solicitud pública cuando una misma persona ostente la representación de más de tres accionistas.- No será preciso que la representación se confiera en la forma descrita cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, o cuando ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviera en territorio nacional.- los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales.- Asimismo, el Presidente del Consejo de Administración podrá invitar a las Juntas Generales a los directivos y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales.”

Derecho de información

“i) Desde el mismo día de publicación de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y hasta el séptimo día anterior, inclusive, al previsto para su celebración en primera convocatoria, los accionistas podrán solicitar de los administradores, por escrito, los informes o aclaraciones que estimen precisos, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. Además, con la misma antelación y forma, los accionistas podrán solicitar informes o aclaraciones o formular preguntas por escrito acerca de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad o las autoridades reguladoras del mercado en el que las acciones de la Sociedad coticen, desde la celebración de la última Junta General de Accionistas.- Los administradores estarán obligados a facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la Junta General.- Durante la celebración de la Junta General, los accionistas de la Sociedad podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día y, en caso de no ser posible satisfacer el derecho del accionista en ese momento, los administradores estarán obligados a facilitar esa información por escrito dentro de los siete días siguientes al de la

terminación de la Junta.- Los administradores estarán obligados a proporcionar la información solicitada, salvo en los casos en que, a juicio del Presidente, la publicación de la información solicitada perjudique los intereses sociales. No procederá la denegación de información cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, la cuarta parte del capital social.”

Mesa de la Junta General de accionistas

“j) La Junta será presidida por el Presidente del Consejo de Administración y, en defecto de éste, por el Vicepresidente o, en su defecto, el designado por los socios concurrentes al comienzo de la reunión.- El Presidente estará asistido por un Secretario, que será el del Consejo de Administración y, en su defecto, por Vicesecretario, si lo hubiere, o en su defecto el designado por los socios concurrentes al comienzo de la reunión.- La Mesa de la Junta estará constituida por los miembros del consejo de Administración que asistan a la reunión.- Corresponde al Presidente dirigir y ordenar el desarrollo de la Junta y mantener el debate dentro de los límites del orden del día, poniendo fin al mismo cuando el asunto haya quedado, a su juicio, suficientemente debatido.- “

2.9 Proveedor de Liquidez y breve descripción de su función

El Emisor, con fecha 9 de diciembre de 2010, ha formalizado un contrato de liquidez (el “Contrato de Liquidez”) con Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, el “Proveedor de Liquidez”).

En virtud del mismo, se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de COMMCENTER en el Mercado en el modo previsto por la Circular 7/2010 de 4 de enero, sobre normas de contrataciones de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular 7/2010.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, el Emisor y los accionistas se comprometen a poner a disposición del Proveedor de Liquidez, con anterioridad a la entrada en vigor del Contrato de Liquidez, una combinación de efectivo y de acciones del Emisor, por un valor conjunto de 600.000 euros y con una proporción del 50% de efectivo y del 50% de acciones con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

El Contrato de Liquidez entrará en vigor el día en que comiencen a negociarse en el MAB las acciones de la Sociedad y permanecerá en vigor mientras dichas acciones estén admitidas a negociación en el Mercado. El contrato podrá resolverse por

cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de treinta días.

3 OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo

Si bien las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno (en lo sucesivo también “Código Unificado”) son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores, COMMCENTER, con la motivación de aumentar la transparencia y seguridad para los inversores, ha implantado varias de las recomendaciones establecidas al respecto en el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado), que tras la admisión a negociación de las acciones de COMMCENTER en el Mercado, cumplirá la Sociedad total o parcialmente:

- 1.- **Tamaño del Consejo de Administración:** El número de consejeros de COMMCENTER es de siete (7), permitiendo un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). En el artículo 13 de los estatutos sociales de COMMCENTER se establece un máximo de 12 consejeros, que se encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.
- 2.- **Composición del Consejo de Administración:** A fecha del presente Documento, el número de consejeros externos dominicales e independientes es de cuatro (4) frente a los tres (3) consejeros ejecutivos, de los cuales dos (2) son dominicales internos, lo cual representa mayoría en el Consejo de Administración, por lo que puede entenderse cumplida la recomendación 10 del Código Unificado.
- 3.- **Consejeros Independientes:** Entendiendo por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores. El Consejo de Administración de COMMCENTER cuenta con dos consejeros que tienen la consideración de consejeros independientes.
- 4.- **Duración de los mandatos:** El artículo 13 de los Estatutos Sociales de COMMCENTER establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría. Asimismo, el Reglamento del Consejo establece que se procurará que los consejeros independientes no permanezcan en el cargo por un periodo superior a doce (12) años, razón por la que puede entenderse cumplida la recomendación 29 del Código Unificado.
- 5.- **Creación de comisiones:** COMMCENTER en el artículo 15 de sus Estatutos Sociales tiene previsto la constitución de una Comisión de Auditoría y Control la cual estará compuesta por tres consejeros externos (los dos dominicales externos y un independiente), cumpliendo con ello la recomendación 44 del Código Unificado. Asimismo, en el artículo 16 de los Estatutos Sociales y en el Reglamento de Consejo de Administración se establece la posibilidad de

constituir una Comisión de Nombramientos y Retribuciones con una composición mayoritaria, también, de consejeros externos.

6.- Página web: Cumpliendo con la recomendación 28 del Código Unificado, la Sociedad utilizará activamente la web corporativa para la difusión de información.

Por último indicar que COMMCENTER, para reforzar la transparencia a los inversores, ha aprobado un Reglamento del Consejo de Administración, que contienen las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta.

4 ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

4.1 Información relativa al Asesor Registrado

COMMCENTER, S.A. designó, en virtud de la Junta General Universal y Extraordinaria de fecha 1 de octubre de 2010, a DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 5/2010 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para Empresas en Expansión y en todo momento mientras la sociedad esté presente en dicho mercado.

COMMCENTER, S.A. y DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. fue autorizado por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 19 de Junio de 2008, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. se constituyó en A Coruña el día 9 de abril de 2008, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña al Tomo 3.307, Folio 139, Hoja N° C-43.646, con N.I.F. B-70160296, y domicilio social en Menéndez Pelayo 8, 2º A Coruña.

DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. (DCM) y sus profesionales tienen experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores y operaciones de capital. El grupo de profesionales de DCM que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

4.2 Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor.

En el marco del proceso de salida a MAB, a instancia del Asesor Registrado, se han procedido a elaborar informes de terceros independientes en calidad de experto, por parte de compañías de reconocido prestigio.

4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE

Además de DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. como Asesor Registrado y Banco de Sabadell, S.A. como Entidad Colocadora, Entidad Agente y Proveedor de Liquidez, han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo:

- (i) Antonio Zamorano Abogados, S.L.P, despacho encargado del asesoramiento legal de COMMCENTER, S.A.
- (ii) RAMÓN Y CAJAL Abogados, S.L.P. como abogados de Banco de Sabadell, S.A.
- (iii) KPMG Auditores, S.L.

Se hace constar que ni Banco de Sabadell, S.A., ni ninguna Sociedad de su grupo, ni sus asesores legales asumen responsabilidad alguna por el contenido del Documento Informativo, que no ha sido verificado por Banco de Sabadell, S.A..

ANEXO I. Cuentas anuales auditadas para los años 2007,2008 y 2009

ANEXO II. Estados financieros intermedios no auditados a 31 de Julio de 2010

Comm + Center

**SUPLEMENTO AL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL
MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL - SEGMENTO DE EMPRESAS EN
EXPANSIÓN DE LAS ACCIONES DE COMMCENTER, S.A.**

23 diciembre de 2010

1. PRECIO DEFINITIVO DE LA OFERTA DE SUSCRIPCIÓN

La Sociedad y la Entidad Colocadora han acordado fijar el precio definitivo de la Oferta de Suscripción en 2,80 euros por acción.

2. IMPORTE DEFINITIVO DE LA OFERTA DE SUSCRIPCIÓN

La Sociedad y la Entidad Colocadora comunican la fijación del volumen definitivo de la Oferta de Suscripción en 795.500 acciones de nueva emisión.

Dicho tamaño de la Oferta de Suscripción representa el 12,04% del nuevo capital social de COMMCENTER, S.A. tras la operación de Oferta de Suscripción.

El importe definitivo de la Oferta de Suscripción supone asignar a la Sociedad una capitalización bursátil de 18.498.032 euros.

3. FECHA DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN

Está previsto que la totalidad de las acciones de COMMCENTER, S.A. incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción, sean admitidas a negociación en el MAB-EE el día 30 de Diciembre de 2010.

En A Coruña, a 23 de Diciembre de 2010.

COMMCENTER, S.A.



D. José Luis Otero Barros

Auctor, S. L.

AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORÍA DE
CUENTAS ANUALES
AL 31/12/2007
DE LA SOCIEDAD
COMMCENTER, S. L.



FECHA: 12 DE JUNIO DE 2008

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD "COMMCENTER, S.L.", QUE COMPRENEN EL BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS Y LA MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN DICHA FECHA.

EMITIDO POR:

AUCTOR, S. L.

SOCIEDAD DE AUDITORIA, INSCRITA EN EL REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES DE CUENTAS CON EL NUMERO S0391 Y EN EL REGISTRO DE ECONOMISTAS AUDITORES DE ESPAÑA.

NOMBRAMIENTO:

POR JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE FECHA 30 DE OCTUBRE DE 2007.



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Socio de la Sociedad " **COMMCENTER, S.L.** "

1. Hemos auditado las cuentas anuales de "**COMMCENTER, S.L.**", que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por las salvedad mencionada en los párrafo 3, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cuentas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. La sociedad no ha sometido a auditoría las cuentas anuales del ejercicio precedente por no estar obligada a ello.

3. Dado que no realizamos la auditoría a 31 de diciembre de 2006, no hemos podido evaluar la razonabilidad del importe de las existencias iniciales y, en general, del corte de operaciones al término de dicho ejercicio. Consecuentemente no hemos podido comprobar la corrección del saldo de variación de existencias que figura en el epígrafe "Consumos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del año 2007 adjunta.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido verificar la limitación descrita en el párrafo 3, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad "COMMCENTER, S.L.", al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. La sociedad confecciona las Cuentas Anuales en modelo abreviado y no presenta Informe de Gestión, de acuerdo con la normativa vigente en cuanto a los límites que en la misma se establecen.

En A Coruña, a doce de Junio de dos mil ocho.

AUCTOR, S. L.



Fdº.: José F. Saavedra Rodríguez

Auditor

COMMCENTER, S. L.

CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

-Ejercicio 2007-

COMMCENTER, S.L.
(NIF; B-15.631.146)

MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2007

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

La empresa se constituye el 22 de enero de 1998 con la denominación "López y Mosquera, S.L.", bajo la forma jurídica de Sociedad Limitada. El 19 de noviembre de 1998 se produce un cambio de denominación social, adquiriendo su actual denominación COMMCENTER S.L.

El objeto social de la empresa es la compra, venta, distribución al por mayor y arrendamiento no financiero de teléfonos, material de telefonía, de alta tecnología y de telecomunicaciones en general así como de teléfonos móviles, sus accesorios y servicios complementarios.

Igualmente la entidad puede desarrollar la actividad propia de una central de servicios y cadena de compras de productos y servicios de telefonía, alta tecnología y telecomunicaciones. En el ejercicio 2003 se constituye como una centra de servicios de cobertura nacional dirigida a distribuidores minoristas en el sector de las telecomunicaciones.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

a) Imagen Fiel:

Las cuentas anuales de COMMCENTER, S.L, se han preparado a partir de sus registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

b) Principios contables:

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad se han desarrollado de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y con las disposiciones legales vigentes. No han existido razones excepcionales que pudieran haber justificado la falta de aplicación de un principio contable obligatorio con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados.

Según se desprende del balance de situación adjunto, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo de 970.390,46 euros, al ser el pasivo exigible a corto plazo superior al activo circulante. No obstante, no se anticipa problema alguno para atender a las deudas en las fechas de sus respectivos vencimientos, dado que la rotación del activo circulante es superior a la del pasivo.

c) Comparación de la información:

A efectos de facilitar su comparación, se presentan las cuentas anuales de los ejercicios 2007 y 2006, elaboradas con los mismos criterios y procedimientos establecidos en el plan general de contabilidad.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

La propuesta de distribución de beneficios efectuada por el administrador único es la que se indica:

<u>Base de Reparto</u>	
Pérdidas y Ganancias	388.500,88
<u>Distribución</u>	
A Reserva Legal	38.850,09
A Reservas Voluntarias	349.650,79

No se han realizado repartos de dividendos a cuenta durante el ejercicio.

4. NORMAS DE VALORACION.

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas, son los siguientes:

b) Inmovilizado inmaterial:

Los bienes comprendidos en este epígrafe se valoran por su precio de adquisición. Los bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre el valor al contado del bien y la deuda total se registra como gastos a distribuir en varios imputándose a resultados en función de un criterio financiero. Se amortizan en función de la vida útil de los bienes objeto del contrato.

La entidad amortiza su fondo de comercio en un periodo de 20 años, dado que es el periodo en que, en principio, se espera obtener ingresos derivados de la adquisiciones de carteras de clientes realizadas en el ejercicio.

c) Inmovilizado material:

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, se encuentran valorados a su precio de adquisición, e incluye el importe facturado por el vendedor y los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien, son capitalizados como mayor valor del mismo.

La dotación anual a la amortización, se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras:

En este epígrafe se incluyen fianzas constituidas a largo plazo y participaciones en empresas del grupo. Todas las partidas se encuentran valoradas a su precio de adquisición, corregido en su caso, por las oportunas provisiones.

f) Existencias:

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al precio de adquisición. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión. Si la pérdida se considera irreversible, se minorará del valor de las existencias.

Se considera como valor de mercado el valor de realización, deducidos los gastos de comercialización correspondientes.

k) Deudas:

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso. Figuran debidamente separadas en corto y largo plazo teniendo en cuenta el plazo previsto para su vencimiento. Los gastos por intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero

j) Impuestos sobre beneficios:

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se halla en base al resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, por las diferencias permanentes o temporales, según corresponda con el resultado fiscal, estimándose este como base imponible del impuesto. Las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre beneficios, se consideran como menor gasto por impuesto en el ejercicio.

k) Ingresos y gastos:

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ello. Siguiendo el principio de prudencia, solo se contabilizan los beneficios realizados a fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos o las pérdidas previsibles o potenciales se contabilizan tan pronto como se tiene conocimiento de ellas.

5. ACTIVO INMOVILIZADO.

El movimiento de las partidas de activo inmovilizado durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Estado de movimientos de las inmovilizaciones inmatrimales	Importe
A) Importe bruto al inicio del ejercicio 2007	12.630,06
(+) Entradas	204.060,57
.....Trasposos (+)	1.210.044,20
(-) Salidas	-59.571,86
.....Trasposos (-)	-15.274,91
B) Importe bruto al cierre del ejercicio 2007	1.351.888,06
C) Amortización acumulada al inicio del ejercicio 2007	-4.489,34
(+) Dotación y aumentos	-87.545,78
D) Amortización acumulada al cierre del ejercicio 2007	-92.061,66
TOTAL INMOVILIZADO INMATRICAL	1.259.826,40

Estado de movimientos de las inmovilizaciones materiales	Importe
A) Importe bruto al inicio del ejercicio 2007	39.444,63
(+) Entradas	1.361.711,55
..... Traspasos (+)	15.274,91
(-) Salidas	-26.051,77
..... Traspasos (-)	-1.210.044,20
B) Importe bruto al cierre del ejercicio 2007	180.335,12
C) Amortización acumulada al inicio del ejercicio 2007	-3.640,41
(+) Dotación y aumentos	-26.470,71
(-) Reducciones por bajas, salidas y transferencias	632,52
D) Amortización acumulada al cierre del ejercicio 2007	-29.478,6
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	150.856,52

Estado de movimientos de las inmovilizaciones financieras	Importe
A) Importe bruto al inicio del ejercicio 2007	323.206,01
(+) Entradas	786.046,74
(-) Salidas	-17.000,00
B) Importe bruto al cierre del ejercicio 2007	1.092.252,75
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	1.092.252,75

6. CAPITAL SOCIAL.

El capital social está constituido por 400 participaciones sociales de 1.530 euros de valor nominal cada una de ellas, lo que supone un montante de 612.000 euros. Los socios de la entidad son Grupo de Telecomunicaciones Otero, titular del 56% de las participaciones sociales y URK de comunicaciones al que le pertenece el 44% restante.

7. DEUDAS

No existen deudas con duración residual superior a cinco años. El vencimiento de las deudas a largo plazo se produce en el ejercicio 2012.

8. EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La Sociedad participa en un 100% en la entidad Vetelsat, S.L., domiciliada Vélez, Málaga.

El detalle de los fondos propios de dicha empresa del grupo al 31 de diciembre 2007 es el siguiente:

	Euros			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios
Vetelsat, S.L.	31.252,52	396.060,36	195.839,68	623.152,56

9. GASTOS

El importe de las cargas sociales asciende a 358.818,98€, siendo el coste de la seguridad social a cargo de la empresa 358.265,44€ y el resto otros gastos sociales.

10.- OTRA INFORMACION.

Los honorarios correspondientes a la auditoría del ejercicio 2007 ascienden a 7.380,00€

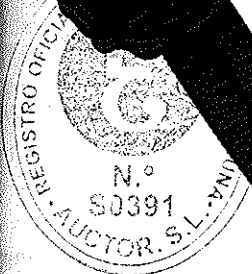
11.- INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre de 2001.

**INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES
DE LA SOCIEDAD**

COMMCENTER, S. L.

AL 31/12/2008



Auctor, S. L.

AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los socios de la Sociedad " **COMMCENTER, S. L.**":

Hemos auditado las cuentas anuales de "**COMMCENTER, S. L.**", que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los administradores presentan las cuentas anuales de acuerdo con lo previsto en la legislación mercantil, no incluyendo en este ejercicio las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior al no ser exigido por la citada legislación.



Auctor, S. L.

financiera de la Sociedad **"COMMCENTER, S. L."**, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Expedimos el presente informe en A Coruña, a nueve de Junio de dos mil nueve.

AUCTOR, S. L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0391)



Miembro ejerciente

AUCTOR, SL

Año: 2009

Número: 1211/09

Importe: 30 euros

economistas
Consejo General



Fdo. José F. Saavedra Rodríguez

COMMCENTER, S. L.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
Correspondientes al ejercicio terminado al 31.12.08

COMMCENTER, S.L.

BALANCE DE SITUACION

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31.12.2008

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.016.194,20
I. Inmovilizado intangible	6	636.238,48
Aplicaciones Informáticas		45.003,00
Otro inmovilizado intangible		591.235,48
II. Inmovilizado material	5	296.073,11
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		296.073,11
III. Inversiones en emp. del grupo y asoci. a largo plazo	8.3	930.898,20
Instrumentos de patrimonio		930.898,20
IV. Inversiones financieras a largo plazo	8.1	149.646,71
Otros activos financieros		149.646,71
V. Activos por impuesto diferido		3.337,70
B) ACTIVO CORRIENTE		7.838.452,90
I. Existencias	9	1.146.651,12
Comerciales		1.146.651,12
II. Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar	8.1	3.375.875,55
Clientes por ventas y prestación de servicios		2.275.150,06
Clientes, empresas del grupo		502.087,16
Deudores varios		598.638,33
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.1	3.141.136,91
Otros activos financieros		3.141.136,91
III. Inversiones financieras a corto plazo	8.1	8.506,67
Instrumentos de patrimonio		388,02
Otros activos financieros		8.118,65
V. Periodificaciones a corto plazo		3.609,57
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		162.673,08
Tesorería		162.673,08
TOTAL ACTIVO		9.854.647,10

Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and a circular stamp in the center.

COMMCENTER, S.L.

BALANCE DE SITUACION

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31.12.2008

PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2008
A) PATRIMONIO NETO		787.951,68
A-1) Fondos Propios		787.951,68
I. Capital	8.4	612.000,00
Capital escriturado		612.000,00
II. Reservas		-47.810,31
Legal y estatutarias		54.551,92
Otras reservas		-102.362,23
III. Resultado del ejercicio	3	223.761,99
B) PASIVO NO CORRIENTE		217.376,81
I. Deudas largo plazo	8.1	210.474,74
Deudas con entidades de crédito		210.474,74
II. Pasivos por Impuesto diferido		6.902,07
C) PASIVO CORRIENTE		8.849.318,61
I. Deudas a corto plazo	8.1	1.441.116,70
Deudas con entidades de crédito		1.441.116,70
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas	8.1	3.023.574,05
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.1	4.384.627,86
Proveedores		2.292.796,73
Proveedores empresas del grupo y asociadas		943.844,43
Acreedores varios		355.708,07
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		37.389,31
Pasivos por impuesto corriente		698.666,67
Otras deudas con las Administraciones Públicas		56.222,65
IV. Periodificaciones a corto plazo		
Anticipos de clientes		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		9.854.647,10

Three handwritten signatures are present below the table, likely representing the legal representatives of the company.

COMMCENTER, S.L.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	NOTAS DE LA MEMORIA	2008
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cibra de negocios	15	10.656.390,95
Ventas		10.184.356,48
Prestación de servicios		472.034,47
2. Aprovisionamientos:	11	-10.297.839,41
Consumo de mercaderías		-9.763.989,96
Consumo materias primas y otras materias consumibles		-46.498,66
Trabajos realizados por otras empresas		-487.350,79
3. Otros ingresos de explotación		6.784.195,47
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		6.784.195,47
4. Gastos de personal	11	-2.518.080,80
Sueldos, salarios y asimilados		-1.980.939,79
Cargas sociales		-537.141,01
5. Otros gastos de explotación		-4.084.151,84
Servicios exteriores		-4.046.532,75
Tributos		-37.619,09
6. Amortización del inmovilizado	5, 6	-139.116,41
7. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		29.586,39
Resultados por enajenaciones y otras		29.586,39
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION		430.984,35
8. Ingresos financieros	8.2	18.986,66
De valores negociables y otros instrumentos financieros		18.986,66
De terceros		18.986,66
9. Gastos financieros	8.2	-154.995,49
Por deudas con terceros		-154.995,49
A.2) RESULTADO FINANCIERO		-136.008,83
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		294.975,52
10. Impuesto sobre beneficios	10.1	-71.213,53
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRECEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		223.761,99
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		223.761,99

COMMCENTER, S.L.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2008**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2008
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	3	223.761,99
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de activos y pasivos		
1. Ingresos/gastos de activos financieros disponibles para la venta		
2. Ingresos/gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		
3. Otros Ingresos/gastos		
II. Por cobertura		
1. Ingresos/gastos por coberturas de flujos de efectivo		
2. Ingresos/gastos por coberturas de inversión neta en el extranjero		
Subvenciones, donaciones y legados		
Efecto impositivo		
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		0,00
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
V. Por valoración de activos y pasivos:		0
1. Ingresos/gastos de activos financieros disponibles para la venta		
2. Ingresos/gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		
3. Otros ingresos/gastos		
VI. Por coberturas:		0
1. Ingresos/gastos por coberturas de flujos de efectivo		
2. Ingresos/gastos por cobertura de inversión neta en el extranjero		
VII. Diferencias de conversión		
Subvenciones, donaciones y legados		
Efecto impositivo		
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS: (A+B+C)		223.761,99

COMMCENTER, S.L.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2008

	Capital Suscrito	Otras reservas	Resultado de ejerc. anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	612.000,00	-436.311,19	388.500,88		564.189,69
I. Total ingresos y gastos reconocidos				223.761,99	223.761,99
II. Operaciones con socios o propietarios					
1. Aumentos de capital					
2. (-) Reducciones de capital					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de					
4. (-) Distribución de dividendos					
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Emisiones y cancelaciones de otros instrumentos de patrimonio neto					
III. Otras variaciones del patrimonio neto		388.500,88	-388.500,88		
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	612.000,00	-47.810,31	0,00	223.761,99	787.951,68

COMMCENTER, S.L.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2008

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	NOTAS	2008
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		294.975,52
2. Ajustes del resultado		269.390,05
a) Amortización del inmovilizado (+)		
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	5, 6	139.116,41
c) Variación de provisiones (+/-)		
d) Imputación de subvenciones (-)		
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-5.735,19
f) Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		
g) Ingresos financieros (-)		-18.986,66
h) Gastos financieros (+)		154.995,49
i) Diferencias de cambio (+/-)		
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		
k) Otros ingresos y gastos (+/-)		
3. Cambios en el capital corriente		-2.924.475,42
a) Existencias (+/-)	9	-7.983,89
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	8.1	-3.026.809,90
c) Otros activos corrientes (+/-)		107.931,35
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		2.387,02
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	8.1	
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-312.469,33
a) Pagos de intereses (-)		-152.592,96
b) Cobros de dividendos (+)		
c) Cobros de intereses (+)		18.986,66
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-178.863,03
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/--1+/-2+/-3+/-4)		-2.672.579,18
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
6. Pagos por inversiones (-)		-235.186,19
a) Empresas del grupo y asociadas		
b) Inmovilizado intangible	6	-39.384,42
c) Inmovilizado material	5	-195.801,77
d) Inversiones inmobiliarias		
e) Otros activos financieros		
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		
g) Otros activos		
7. Cobros por desinversiones (+)		22.037,77
a) Empresas del grupo y asociadas		
b) Inmovilizado intangible		
c) Inmovilizado material	5	10.329,93
d) Inversiones inmobiliarias		
e) Otros activos financieros	8.1	11.707,84
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		
g) Otros activos		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		-213.148,42
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
a) Emisión de instrumentos de patrimonio		
b) Amortización de instrumentos de patrimonio		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		2.906.265,62
a) Emisión		
1. Obligaciones y valores similares (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8.1	196.782,97
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		
4. Otras (+)	8.1	2.831.581,18
b) Devolución y amortización de:		
1. Obligaciones y valores similares (-)		
2. Deudas con entidades de crédito (-)		
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		
4. Otras (-)	8.1	-122.098,53
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
a) Dividendos (-)		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		2.906.265,62
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO		
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		20.538,02
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		142.185,06
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		162.673,08

COMMCENTER, S. L.

Memoria del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2008

1. Actividad de la empresa.

La empresa se constituye el 22 de enero de 1998 con la denominación "López y Mosquera, S.L", bajo la forma jurídica de Sociedad Limitada. El 19 de noviembre de 1998 se produce un cambio de denominación social, adquiriendo su actual denominación COMMCENTER, S. L.

Su domicilio social se encuentra establecido en Avenida Joaquín Planells, número 106 (A Coruña).

El objeto social de la empresa es la compra, venta, distribución al por mayor y arrendamiento no financiero de teléfonos, material de telefonía, de alta tecnología y de telecomunicaciones en general así como de teléfonos móviles, sus accesorios y servicios complementarios.

Igualmente la entidad puede desarrollar la actividad propia de una central de servicios y cadena de compras de productos y servicios de telefonía, alta tecnología y telecomunicaciones.

La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social.

La Sociedad está participada en un 56% por la sociedad Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L con residencia en Joaquín Planells Riera nº 106.

Al mismo tiempo la entidad participa en un 100% en la entidad Commcenter Top, S.L. U. con domicilio social en C/ Joaquín Planells Riera número 106 bajo, A Coruña y en la entidad Vetelsat, S. L. con domicilio en Camino Viejo de Málaga edificio Holisa Bajo, Málaga.

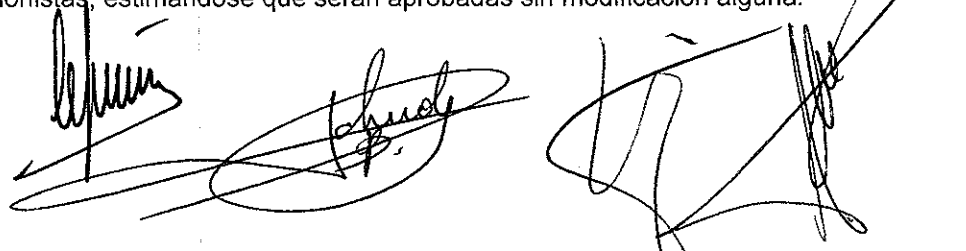
2. Bases de presentación de las cuentas anuales.

2.1. Imagen fiel:

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2008 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Debido a ser las primeras cuentas anuales formuladas con el Real Decreto 1514/2007, se han producido una serie de diferencias en los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y el actual (véase Nota 16), tal como se menciona en la nota 2.3 de esta memoria

Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.



2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre:

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

Según se desprende del balance de situación adjunto, al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo de 1.010.865,71 euros, al ser el pasivo exigible a corto plazo superior al activo circulante. No obstante, en enero de 2009 la sociedad efectúa una ampliación de capital de 2.865.020 € mediante aportación de rama de actividad procedente de sus socios, poniéndose así de manifiesto el apoyo financiero de los mismos a la entidad.

2.3. Comparación de la información:

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, al ser estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 las primeras en las que se aplica el nuevo Plan General de Contabilidad, se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no se reflejan cifras comparativas con el año anterior.

Tal y como establece el Real Decreto 1514/2007 en su disposición transitoria cuarta, se ha incorporado en esta memoria el apartado 16 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", que incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y el actual, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto de la Sociedad, incluyendo una conciliación referida a la fecha del balance de apertura.

2.4. Agrupación de partidas:

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.5. Elementos recogidos en varias partidas:

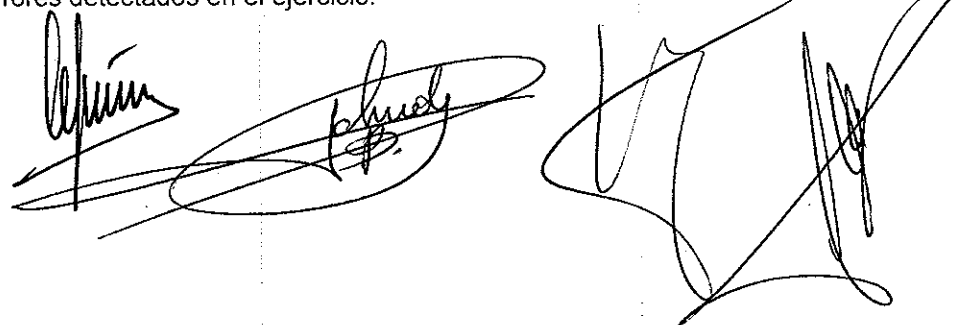
No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance. O en su caso: identificación de los elementos patrimoniales, con su importe, que estén registrados en dos o más partidas del balance, con indicación de éstas y del importe incluido en cada una de ellas.

2.6. Cambios en criterios contables:

No se han realizado en el ejercicio, ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2008 por cambios de criterios contables.

2.7. Corrección de errores:

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.



3. Aplicación de resultados.

La propuesta de aplicación del resultado por parte de los administradores es la siguiente:

Base de reparto	Importe
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	223.761,99
Remanente	
Reservas voluntarias	
Otras reservas de libre disposición	
Total	223.761,99

Aplicación	Importe
A reserva legal	22.376,20
A reserva por fondo de comercio	
A reservas especiales	
A reservas voluntarias	201.385,79
A dividendos	
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	
A otros (identificar)	
Total	223.761,99

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Inmovilizado intangible:

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el presente ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

a) Aplicaciones informáticas:

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web. La vida útil de estos elementos se estima en 4 años.

Los gastos del personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen como mayor coste de las mismas, con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

b) Derechos de traspaso:

Corresponden a los importes satisfechos por el derecho al uso de los inmuebles arrendados en los que se ubica la red comercial de la entidad. El reconocimiento inicial corresponde a su precio de adquisición y se amortizan en 5 años, que es el periodo estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto que la duración del contrato sea inferior en cuyo caso se amortizan en dicho periodo.

c) Otro inmovilizado intangible:

Corresponde al exceso pagado en operaciones distintas a combinaciones de negocio respecto al valor de los elementos patrimoniales adquiridos identificados con carteras de clientes. Esto es, ingresos percibidos asociados a la clientela existente en el momento de adquisición de los elementos patrimoniales objeto de la operación.

d) Deterioro de valor de inmovilizado intangible:

Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivos estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo unidad generadora de efectivo se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y, a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo o unidad generado de efectivo en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

En el ejercicio 2008 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

4.2. Inmovilizado material.

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.

En los arrendamientos operativos se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Equipos Informáticos	4	25%
Otro inmov material	4 / 10	10% / 25%
Utillaje	8,33	12%
Instalaciones técnicas	4	25%
Mobiliario	10	10%

4.3. Arrendamientos:

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se presentan de acuerdo a la naturaleza de los mismos resultando de aplicación los principios contables que se desarrollan en los apartados de inmovilizado material e inmaterial. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los acuerdos y de la vida del contrato.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La normativa vigente establece que el coste de los bienes arrendados se contabilizará en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Este importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Los contratos de arrendamiento financiero han sido incorporados directamente como activo de la Sociedad y se hace figurar en el pasivo la deuda existente con el acreedor. Los intereses se incorporan directamente como gastos a medida que se van liquidando las cuotas correspondientes.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

En aquellos inmovilizados que la sociedad arrienda a terceros los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.4. Instrumentos financieros:

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes.

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;

- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

c) Instrumentos de patrimonio propio:

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

4.4.1. Inversiones financieras a largo plazo:

4.4.1.1. Inversiones en empresas del grupo, asociadas o multigrupo:

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección por deterioro se aplicará siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Se entiende por valor recuperable, el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizados por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

4.4.1.2. Otros activos financieros:

Las fianzas sin plazo de vencimiento predeterminado se valoran por el valor nominal del importe entregado.

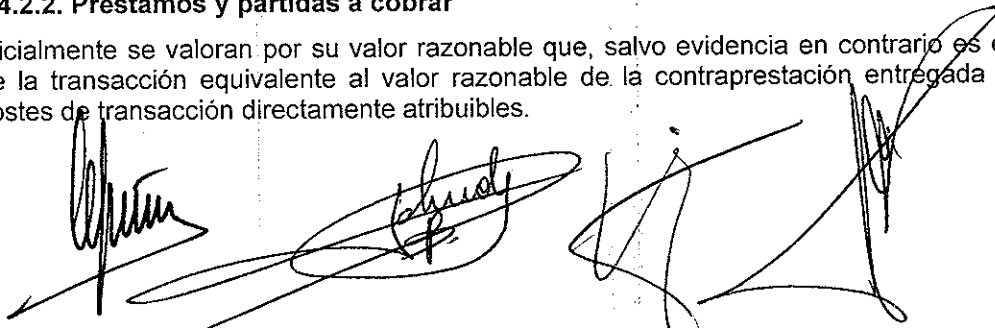
4.4.2. Inversiones financieras a corto plazo:

4.4.2.1. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.4.2.2. Préstamos y partidas a cobrar

Inicialmente se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario es el precio de la transacción equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.



Al cierre del ejercicio se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del tipo de interés efectivo.

No obstante aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior al año, sin un tipo de interés contractual cuando la no actualización de los flujos de efectivo no es significativa se registran inicial y posteriormente al cierre del ejercicio por su valor nominal.

Al cierre del ejercicio se revisa si existe evidencia objetiva de que el valor de los créditos se ha deteriorado. La pérdida por deterioro de valor se calcula como la diferencia entre el valor en libros de los créditos y el valor actual de los flujos de efectivo futuros descontados al tipo de interés efectivo calculado en su momento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.4.3. Pasivos financieros:

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

4.4.4. Instrumentos de patrimonio propio:

La entidad registra como instrumentos de patrimonio propio cualquier negocio jurídico que evidencie una participación residual en los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

4.4.5. Baja de activos y pasivos financieros:

La entidad da de baja un activo financiero cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo y al mismo tiempo se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Las bajas de pasivos financieros se producen cuando se extinguen las obligaciones derivadas de los mismos.

4.5. Existencias:

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición es el importe facturado por el proveedor, deducidos los descuentos y los intereses incorporados al nominal de los débitos más los gastos adicionales para que las existencias se encuentren ubicados para su venta: transportes, aranceles, seguros y otros atribuibles a la adquisición.

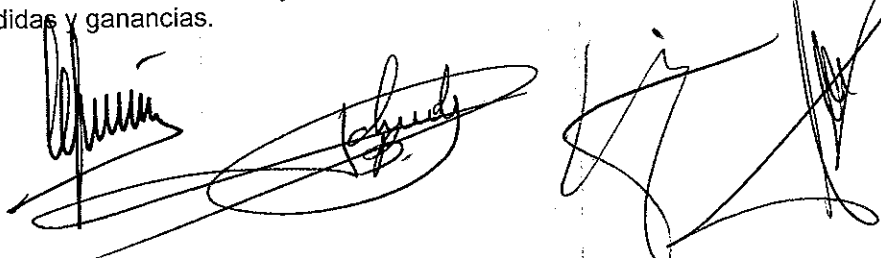
Los impuestos indirectos que gravan las existencias sólo se incorporan al precio de adquisición cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si dejan de existir las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias, el importe de la corrección es objeto de reversión reconociéndolo como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



4.6. Impuestos sobre beneficios:

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.7. Ingresos y gastos:

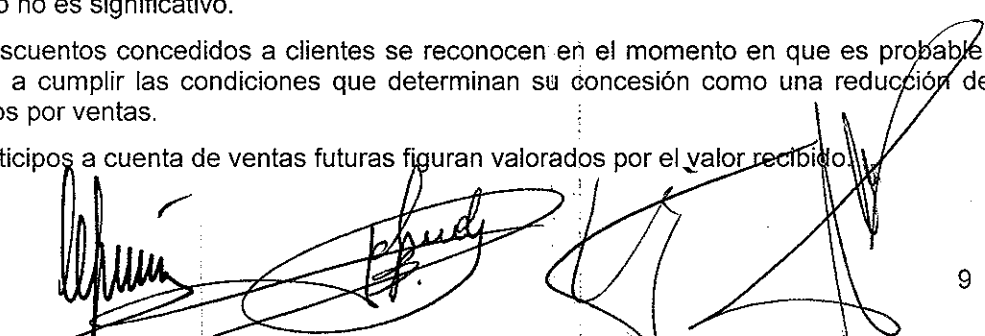
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.



4.8. Provisiones y contingencias:

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la Sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

4.9. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal:

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

4.10. Combinaciones de negocios:

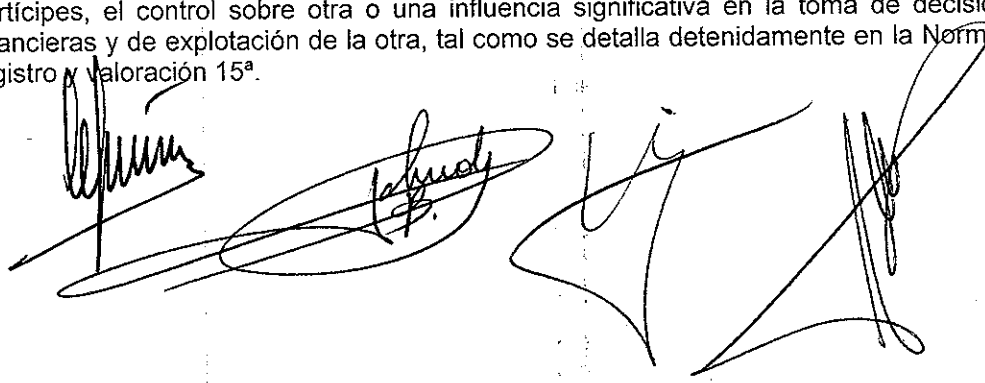
En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se registrarán, con carácter general, por su valor razonable siempre y cuando dicho valor razonable pueda ser medido con suficiente fiabilidad.

4.11. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas:

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de registro y valoración 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de registro y valoración 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de registro y valoración 15ª.



5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Instal. técnicas y maquinaria	Otras instal. utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, a 01/01/2008	632,90	16.138,96	163.563,26	180.335,12
(+) Entradas		30.123,99	165.677,78	195.801,77
(-) Salidas, bajas o reducciones			-6.523,53	-6.523,53
(- / +) Traspasos			6.488,88	6.488,88
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2008	632,90	46.262,95	329.206,39	376.102,24
C) AMORTIZ. ACUM., SALDO INICIAL al 01/01/2008	-105,96	-1.450,14	-27.922,50	-29.478,60
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2008	-158,28	-3.988,77	-44.727,47	-48.874,52
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos			-3.604,80	-3.604,80
(-) Dism. por salidas, bajas, reduc. o traspasos			1.928,79	1.928,79
D) AMORTIZ. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO	-264,24	-5.438,91	-74.325,98	-80.029,13

El inmovilizado material incluye activos adquiridos a empresas del grupo por un coste de 36.308,41 euros. El detalle de dichos activos es el siguiente:

Ejercicio 2008	Valor Contable
Inmovilizado mat.adquirido a empresas del grupo (TOTAL)	36.308,41
Equipos informáticos	7.046,12
Otro inmovilizado material	29.262,29

No se han realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado material.

Existen inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre por importe de 5.260,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2008, el epígrafe inmovilizado material del balance de situación adjunto incluía 6.488,88 euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (ver nota 6).

Como consecuencia de la enajenación o disposición por otros medios de elementos de inmovilizado material se han reconocido ingresos por importe de 5.747,32 € en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

6. Inmovilizado intangible

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, A 01/01/2008	60.587,25	656.469,72	717.056,97
(+) Entradas	13.522,53	25.862,07	39.384,60
(-) Salidas, bajas o reducciones	-0,18		-0,18
(- / +) Traspasos a / de otras partidas		-6.488,88	-6.488,88
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2008	74.109,60	675.842,91	749.952,51
E) AMORTIZ. ACUMULADA, SALDO A 01/01/2008	-12.463,86	-14.613,21	-27.077,07
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2008	-16.642,74	-73.599,14	-90.241,88
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos			0,00
(-) Dism. por salidas, bajas, reducciones o traspasos		3.604,92	3.604,92
F) AMORT. ACUMULADA, SALDO AL 31.12.08	-29.106,60	-84.607,43	-113.714,03

La amortización de los elementos del inmovilizado intangibles de forma lineal durante su vida útil estimada, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de traspaso	5 - 10	10%-20%
Cartera de clientes	10	10%

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización.

El importe de los bienes intangibles adquiridos a empresas del grupo, corresponde a aplicaciones informáticas por 4.864,60 euros. El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado es de 2.668,50 euros.

La sociedad no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.

No existen inmovilizados intangibles, cuya vida útil se haya considerado como indefinida.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar.

Arrendamientos financieros:

A 31.12.08 la Sociedad no dispone de ningún arrendamiento financiero.

A 31.12.07 figuraba en el balance de situación de la Sociedad un elemento de inmovilizado adquirido mediante un contrato de arrendamiento financiero, que ha sido reclasificado al epígrafe de inmovilizado material del balance como consecuencia del vencimiento de dicho contrato y una vez ejercida la opción de compra.

Arrendamientos operativos:

Las cuotas por arrendamientos de los locales de negocio reconocidas como gasto en el ejercicio ascienden a 636.855,79€. No se ha reconocido como gasto ninguna cuota contingente por arrendamientos operativos.

8. Instrumentos financieros

8.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa:

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros:

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura:

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías es:

CATEGORIAS	CLASES	
	Otros activos financieros	TOTAL
	Ej. 2008	Ej. 2008
Otros activos financieros	149.646,71	149.646,71
TOTAL	149.646,71	149.646,71

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la sociedad a corto plazo, sin considerar el efectivo y otros activos equivalente, clasificados por categorías, es la que se muestra a continuación:

GARANTIAS	CLASES		
	Instrumentos de patrimonio	Otros activos financieros	TOTAL
	Ej. 2008	Ej. 2008	Ej. 2008
--- Mantenidos para negociar	388,02		388,02
Préstamos y partidas a cobrar		6.525.131,11	6.525.131,11
TOTAL	388,02	6.525.131,11	6.525.519,13

a.2) Pasivos financieros.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la sociedad a largo plazo, corresponde con débitos y partidas a cobrar con entidades de crédito por importe de 210.474,74 euros.

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías a 31 de diciembre de 2008, es:

CATEGORIAS	CLASES		
	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	TOTAL
	Ej. 2008	Ej. 2008	Ej. 2008
Débitos y partidas a pagar	1.441.116,70	7.408.201,91	8.849.318,61
TOTAL	1.441.116,70	7.408.201,91	8.849.318,61

b) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de los activos financieros de la entidad se produce en el ejercicio 2009. Existen fianzas registradas como activos financieros a largo plazo sin plazo de vencimiento determinado.

Las clasificaciones por vencimiento de los pasivos financieros de la Sociedad, de los importes que venzan en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	Vencimiento en años					TOTAL
	2009	2010	2011	2012	2013	
Deudas	1.441.116,70	130.000,69	46.223,43	18.932,54	15.318,08	1.651.591,44
Deudas con entidades de crédito	1.441.116,70	130.000,69	46.223,43	18.932,54	15.318,08	1.651.591,44
Otros pasivos financieros						0,00
Deudas con emp.grupo y asociadas	3.023.574,05					3.023.574,05
Acreead.com. y otras cuentas a pagar	4.384.627,86					4.384.627,86
Proveedores	2.292.796,73					2.292.796,73
Prov., empresas del grupo y asoc.	943.844,43					943.844,43
Acreeadores varios	355.708,07					355.708,07
Personal	37.389,31					37.389,31
Otras deudas con Adm.públicas	56.222,65					56.222,65
Pasivo por impuesto corriente	698.666,67					698.666,67
TOTAL	8.849.318,61	130.000,69	46.223,43	18.932,54	15.318,08	9.059.793,35

8.2 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto:

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros definidos en la norma de valoración novena se detallan en el siguiente cuadro:

Categoría Activo financiero	Pérdidas y ganancias netas imputadas en P&G			Total
	Otros gastos financieros	Otros ingresos financieros	Intereses	
Débitos y partidas a pagar (pérdidas)	-107.045,98		-47.949,51	-154.995,49
Préstamos y partidas a cobrar (ganancias)		18.986,48		18.986,48
Efectivo y otros activos equivalentes (ganancias)			0,18	0,18
Total pérdidas y ganancias netas	-107.045,98	18.986,48	-47.949,33	-136.008,83

Los gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo devengados en el ejercicio ascienden a 25.053,33€.

8.3 Otra información:

a) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información sobre empresas del grupo en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

Denominación	Domicilio	F. Jurídica	Actividades	% capital	% derechos de voto
				Directo	Directo
Vetelsat, S.L.	Málaga	S.L.	Telefónica	100	100
Commcenter Top, S.L.	La Coruña	S.L.U.	Telefónica	100	100

Entidad	Capital	Reservas	Rdo. último ejercicio	Valor en libros de la participación
Vetelsat, S.L.	31.253,00	526.205,00	130.225,00	927.698,00

Los datos referidos en el cuadro anterior son los correspondientes a las últimas cuentas aprobadas del ejercicio 2007. La entidad participada Commcenter Top, S.L. ha iniciado su actividad en el ejercicio 2008, no existiendo datos aprobados del ejercicio 2007 correspondientes a reservas y resultados.

Las sociedades participadas no cotizan en Bolsa ni se han percibido dividendos en el ejercicio.

b) Otro tipo de información:

Los límites de las pólizas y líneas de descuento es el siguiente:

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	850.000,00	895.384,56	0,00
Total pólizas de crédito	350.000,00	180.470,90	169.529,10

8.4 Fondos propios:

El capital social asciende a 612.000,00 euros nominales y está constituido por 400 participaciones sociales de 1.530€ de valor nominal unitario.

Según escritura pública otorgada el 13 de Junio de 2007, los socios acuerdan, de acuerdo con la autorización concedida en Junta General Universal celebrada el 6 de Junio de 2007, aumentar el capital social mediante aportación dineraria de 516.000 €, elevando a 1.290 € el valor de todas y cada una de las participaciones sociales. De este modo el capital resultante después del correspondiente aumento queda establecido en 612.000 €, representado por 400 participaciones de valor nominal 1.530 € cada una de ellas.

Los socios de la entidad son Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L., titular del 56% de las participaciones sociales y URK de Comunicaciones, S.L., al que le pertenece el 44% restante.

Existen las siguientes circunstancias que restringen la disponibilidad de las reservas:

El 10% de los Beneficios debe destinarse a la constitución de la Reserva Legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del Capital Social. El único destino posible de la Reserva Legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de Capital por la parte que exceda del 10% del Capital ya aumentado.

9. Existencias

A 31 de diciembre de 2008 existen registradas existencias comerciales por importe de 1.146.651,12 euros.

10. Situación fiscal

10.1 Impuestos sobre beneficios:

La diferencia entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) se muestra en el cuadro siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Importe del ejercicio 2008		
	Aum.	Dismin.	Efecto neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	294.975,52		
Impuesto sobre sociedades			
Diferencias permanentes	3.540,50	61.137,60	-57.597,10
Diferencias temporarias:			
_ con origen en el ejercicio	13.178,95		13.178,95
_ con origen en ejercicios anteriores			
Compens. de bases imp.negativas de ejer. ant.			
Base imponible (resultado fiscal)	250.557,37		

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2008 se muestra en el siguiente:

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido		3. TOTAL (1+2)
		a) Var. del imp.diferido de activo	b) Var. del impuesto dif. de pasivo	
		Diferencias temporarias	Difer. tempor.	
Imput. a pérdidas y ganancias, de la cual:				
_ A operaciones continuadas	75.167,21	-1.862,60	-2.091,08	71.213,53
_ A operaciones interrumpidas				

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de diferencias en los períodos de amortización de determinados activos intangibles, surgidas con motivo de la adaptación al nuevo plan general de contabilidad.

El tipo impositivo general vigente ha variado respecto al año anterior suponiendo un descenso en los impuestos diferidos de 122,93€.

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

11. Ingresos y Gastos

El desglose de las partidas "consumo de mercaderías", "consumo de materias primas y otras materias consumibles" y "cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

Desglose de la cuenta de pérdidas y ganancias		Ejercicio 2008
1. Consumo de mercaderías		9.810.488,62
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:		
- nacionales		
b) Variación de existencias		9.818.472,51
2. Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-7.983,89
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:		
3. Cargas sociales:		46.498,66
a) Seguridad Social a cargo de la empresa		537.141,01
c) Otras cargas sociales		536.483,91
		657,10

12. Hechos posteriores al cierre

12.1 Ampliación capital

Mediante escritura pública número 207 de fecha 23/01/09, la entidad acuerda una ampliación de capital por aportación de rama de actividad a la que acuden las entidades del grupo Osaba Electricidad, S.A., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S. L. y Otero Telcom S. L. Unipersonal.

Las aportaciones efectuadas por cada uno de los partícipes a la ampliación de capital son las siguientes:

Osaba Electricidad, S.A

ACTIVOS	IMPORTES
Inmovilizado intangible	332.969,60
Inmovilizado material	723.586,40
Inmovilizado financiero	77.222,88
Total inmovilizado	1.133.778,88
Existencias	1.129.447,96
Deudores grupo	702.882,37
Tesorería	78.471,58
Ajustes por periodificación	38.995,01
Cartera clientes	1.300.095,00
Total activo corriente	3.249.891,92
Total aportación efectivo	579,00
TOTAL ACTIVOS	4.384.249,80

PASIVOS	IMPORTES
Deudas con entidades de crédito	-1.414.160,42
Acreedores comerciales	-857.998,63
Otras deudas no comerciales	-328.780,75
Total pasivo corriente	-2.600.939,80
TOTAL PASIVOS	-2.600.939,80
IMPORTE NETO ACTIVOS Y PASIVOS	1.783.310,00

Con esta aportación OSABA ELECTRICIDAD, S.A. adquiere 755 participaciones sociales de 1.530 euros de valor nominal unitario con una prima de emisión de 832 euros por participación adquirida.

Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L

ACTIVOS	IMPORTES
Cartera	961,00
Efectivo	569,00
TOTAL ACTIVOS	1.530,00

Con esta aportación GRUPO DE TELECOMUNICACIONES OTERO, S.L. adquiere una participación social de 1.530 euros de valor nominal unitario.

Otero Telcom S.L. Unipersonal

ACTIVOS	IMPORTES
Inmovilizado intangible	82.986,13
Inmovilizado material	363.528,20
Inmovilizado financiero	70.604,03
Total inmovilizado	517.118,36
Existencias	769.967,68
Deudores grupo	658.967,53
Deudores	214.004,10
Inversiones Financieras Temporales	9.571,66
Tesorería	67.726,92
Ajustes por periodificación	5.380,57
Cartera de clientes	1.010.083,00
Total activo corriente	2.735.701,46
TOTAL ACTIVOS	3.252.819,82

PASIVOS	IMPORTES
Deudas con entidades de crédito	-56.128,60
Total pasivo no corriente	-56.128,60
Deudas con entidades de crédito	-217.902,71
Acreeedores comerciales	-1.509.038,69
Otras deudas no comerciales	-389.569,82
Total pasivo corriente	-2.116.511,22
TOTAL PASIVOS	-2.172.639,82
IMPORTE NETO ACTIVOS Y PASIVOS	1.080.180,00

Con esta aportación OTERO TELCOM, S.L.U. adquiere 706 participaciones sociales de 1.530 euros de valor nominal unitario.

12. 2 Fusión Vetelsat

Mediante acta de consejo de administración de 24 de octubre de 2008 se acuerda la fusión entre Commcenter, S.L. y Vetelsat, S.L. sociedad íntegramente participada por la primera. La fusión se realizará por absorción mediante la disolución sin liquidación de la entidad absorbida y la transmisión en bloque de su patrimonio social a la entidad absorbente. Los saldos incorporados al balance de situación son los siguientes:

ACTIVOS	IMPORTES
Inmovilizado material	200.725,06
Inmovilizado financiero	22.770,45
Total inmovilizado	223.495,51
Existencias	510.275,01
Deudores	2.649.921,06
Tesorería	50.219,53
Ajustes por periodificación	1.029,05
Cartera de clientes	298.452,66
Total activo corriente	3.509.897,31
TOTAL ACTIVOS	3.733.392,82

PASIVOS	IMPORTES
Deudas con entidades de crédito	-144.043,00
Acreeedores comerciales	-989.240,01
Otras deudas no comerciales	-1.672.411,61
Total pasivo corriente	-2.805.694,62
TOTAL PASIVOS	-2.805.694,62
IMPORTE NETO ACTIVOS Y PASIVOS	927.698,20

No han existido otros hechos posteriores que pongan de manifiesto circunstancias que ya existían en la fecha de cierre del ejercicio y que por aplicación de la norma de registro y valoración, deban suponer un ajuste en las cifras contenidas en los documentos que integran las cuentas anuales o que requieran la modificación de la información contenida en la memoria

13. Operaciones con partes vinculadas

13.1 Transacciones y saldos con entidades vinculadas

La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en el siguiente cuadro:

	Entidad dominante	Otras partes vinculadas
Ventas de activos corrientes		1.770.198,64
Compras de activos no corrientes	2.373,00	38.800,01
Compras de activos corrientes	268.839,79	115.002,79
Prestación de servicios (gestiones comerciales)		618.373,34
Prestación de servicios (servicios diversos)	12.588,22	345.239,32
Prestación de servicios (transacciones con telefónica)	160.139,60	1.686.072,50
Recepción servicios		52.364,58
Reparto de costes entre vinculadas (ingresos)		395.038,77
Reparto de costes entre vinculadas (gastos)	333.042,84	250.356,07
Intereses cargados	6.341,10	3.307,40

Las operaciones realizadas con la entidad dominante son las acacecidas con Grupo de Telecomunicaciones Otero. Las principales operaciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

- Operaciones de compra y venta de activos corrientes que representan el negocio propio de la entidad.
- Prestaciones de servicios (gestiones comerciales): Commcenter realiza gestiones de compra para sus asociados, consistentes básicamente en la tramitación de pedidos. El importe registrado en el epígrafe responden a la contabilización de la repercusión de los rappels sobre compras recibidos de los proveedores, a cada uno de los asociados en proporción al volumen de compras realizado por cada uno de ellos. (Commcenter lo registra como un menor ingreso, razón por la cuál el saldo resultante es deudor).
A su vez en este apartado se incluyen los ingresos percibidos por la entidad por gestiones de márketing al resto de entidades del grupo.
- Prestaciones de servicios (servicios diversos): Ingresos procedentes de la refacturación de costes asumidos por la entidad que han sido devengados por el resto de entidades del grupo. Incluye los ingresos devengados por la prestación de personal propio al resto de entidades del grupo por importe de 81.123,20€.
- Prestaciones servicios (transacciones con telefónica): Representa las facturaciones recibidas por cierta entidad del grupo para el cobro de los ingresos devengados por la misma por operaciones con Telefónica que son percibidos directamente de Commcenter.
- Reparto de costes entre vinculadas (ingresos): Ingresos procedentes de la refacturación de costes asumidos por la entidad que han sido devengados por el resto de entidades del grupo. Se incluyen Ingresos devengados por la prestación de personal propio al resto de entidades del grupo por importe de 81.123,20 €.

6. Reparto de costes entre vinculadas (gastos): Los importes indicados representan los gastos devengados por la entidad que en un primer momento son soportados por otras entidades del grupo. Se incluyen un total de 306.048,06 € de gastos soportados repercutidos por la entidad dominante y otras entidades del grupo en concepto de "canon", que pretende repercutir los costes estructurales entre las entidades del grupo.

El importe de los saldos pendientes al cierre del ejercicio por las operaciones realizadas con partes vinculadas se muestra en el siguiente cuadro:

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2008	Entidad dominante	Otras empresas del grupo
B) ACTIVO CORRIENTE	22.348,41	3.620.875,66
1. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	0,00	502.087,16
b. Clientes por ventas y prest. de servicios a corto plazo, de los cuales:		502.087,16
2. Inversiones financieras a corto plazo	22.348,41	3.118.788,50
b. Créditos de los cuales:	22.348,41	3.118.788,50
D) PASIVO CORRIENTE		3.967.418,48
1. Deudas con empresas grupo y asociadas		3.023.574,05
2. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		943.844,43

Durante el ejercicio 2008 Commcenter ha realizado determinadas ventas a empresa vinculadas que incluyen un margen comercial sobre el coste. Asimismo, realiza determinadas facturaciones por prestaciones de servicios según se detalla en el cuadro adjunto.

Dada la reestructuración societaria que se detalla en la nota 12.1 de la memoria el volumen de transacciones se verá sensiblemente reducido en los ejercicios siguientes.

Durante el ejercicio 2008 los miembros de la alta dirección de la Sociedad y del órgano de administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneración o dietas.

13. 2 Estructura financiera del grupo

La estructura financiera del grupo es la siguiente:

Entidad	Participación	Entidad participada
Commcenter, S. L.	100%	Vetelsat, S. L.
Commcenter, S.L:	100%	Commcenter Top, S.L.

14. Otra información:

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de la sociedad, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Distribución del personal de la sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexo			
	Total hombres	Total mujeres	Total
	Ejerc. 2008	Ejerc. 2008	Ejerc. 2008
Consejeros (1)	1		1
Resto de personal de dirección de las empresas	7		7
Empleados de tipo administrativo	2	16	18
Comerciales, vendedores y similares	15	39	54
Resto de personal cualificado	6	1	7
Total personal al término del ejercicio	31	56	87

Los honorarios percibidos en el ejercicio 2008 por los auditores de cuentas ascendieron a 9.618,18 euros, correspondiendo íntegramente a honorarios por auditoría de cuentas.

La entidad es avalista por un importe de 500.000,00 € en cuentas de crédito de la entidad Commcenter Top, S.L. y por importe de 120.000,00 € en cuentas de crédito de Vetelsat, S.L.

15. Información segmentada

La distribución de la cifra de negocios de la Sociedad por categoría de actividades se detalla en el siguiente cuadro:

Descripción de la actividad	Ejercicio 2008
Importe neto de la cifra de negocios	10.656.390,95
a) Ventas	10.184.356,48
b) Prestación de servicios	472.034,47
TOTAL	10.656.390,95

La distribución de la cifra de negocios de la Sociedad por mercados geográficos se detalla en el siguiente cuadro:

Descripción del mercado geográfico	Ejercicio 2008
Importe neto de la cifra de negocios	10.658.762,93
a) Ventas:	10.186.728,46
Ventas nacionales	10.076.738,93
Ventas UE	2.663,22
Ventas intl (no UE)	107.326,31
b) Prestaciones de servicios:	472.034,47
Prestaciones de servicios	472.767,15
Prestaciones servicios intl (no UE)	-732,68
Total	10.658.762,93

16. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, a continuación se refleja el balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior:

ACTIVO	Memoria	2007
INMOVILIZADO	Nota 5	2.502.935,68
Gastos de Establecimiento		0,01
Inmovilizaciones inmateriales		1.259.826,40
Inmovilizaciones Materiales		150.856,52
Inmovilizaciones Financieras		1.092.252,75
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		41,82
ACTIVO CIRCULANTE		4.893.744,83
Existencias		1.138.667,23
Deudores		3.493.546,12
Inversiones financieras temporales		7.855,50
Tesorería		142.135,06
Ajustes por periodificación		111.540,92
TOTAL GENERAL		7.396.722,33

PASIVO	Memoria	2007
FONDOS PROPIOS		1.135.130,56
Capital suscrito	Nota 6	612.000,00
Reservas		134.629,68
Pérdidas y Ganancias		388.500,88
ACREEDORES A LARGO PLAZO		397.456,48
ACREEDORES A CORTO PLAZO		5.864.135,29
TOTAL GENERAL		7.396.722,33

DEBE		2007
GASTOS		13.362.568,59
Consumos de explotación		7.522.387,02
Gastos de personal		1.675.498,02
Sueldos, salarios y asimilados		358.818,98
Cargas Sociales		1.316.679,04
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		114.016,19
Variación de las provisiones de tráfico		
Variación de provisiones pérdidas de créditos incobrables		
Otros gastos de explotación		3.753.762,38
BENEFICIOS DE EXPLOTACION		664.024,16
Gastos financieros y gastos asimilados		107.936,06
Por deudas con empresas grupo		6.726,58
Por deudas con terceros y gastos asimilados		101.209,48
BENEFICIOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS		567.988,74
Pérdidas procedentes del in.inmaterial, material y c.c.		
Gastos extraordinarios		125,00
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		9.356,06
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		577.344,80
Impuesto sobre Sociedades		188.843,92
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficios)		388.500,88

H A B E R		2007
INGRESOS		13.751.069,47
Ingresos de explotación		13.729.687,77
Importe neto de la cifra de negocios		8.148.546,08
Otros ingresos de explotación		5.581.141,69
Ingresos financieros		11.900,64
Otros intereses		11.900,64
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		96.035,42
Ingresos extraordinarios		9.481,06

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2008 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Esta normativa supone, con respecto a las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio anterior:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales.

A continuación se incluye una conciliación referida a la fecha del balance de apertura, en la que se cuantifica (en euros) el impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto de la Sociedad:

	Euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC 1990	1.135.130,56
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	
Cancelación fondos de comercio	-569.846,50
Otros impactos	-1.094,37
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC 2007	564.189,69

La explicación de estos impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad es la siguiente:

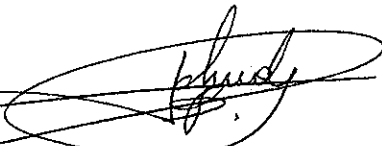
1. Cancelación fondos de comercio

El 1/01/08 la entidad ha dado de baja contra reservas ciertos elementos patrimoniales calificados como fondo de comercio por no cumplir con los criterios de reconocimiento establecidos en el Plan General de Contabilidad de 2008, reclasificando a "otro inmovilizado intangible" el valor neto contable de la parte de los mismos identificables con derechos a percibir ingresos en un futuro.

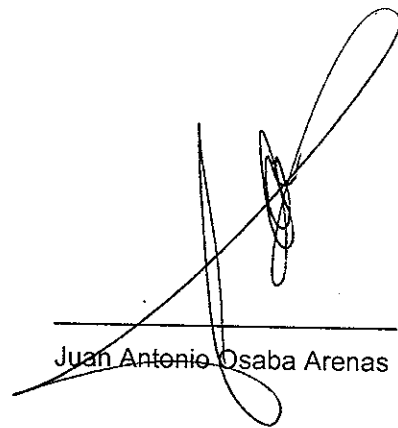
2. Otros impactos

La variación de los tipos impositivos y el ajuste del gasto fiscal al contable por las amortizaciones de elementos patrimoniales cancelados en el ejercicio por no cumplir la definición de activo conforme a las normas contables del Plan General de Contabilidad de 2008, ha supuesto una minoración del patrimonio neto de 1.094,37€.

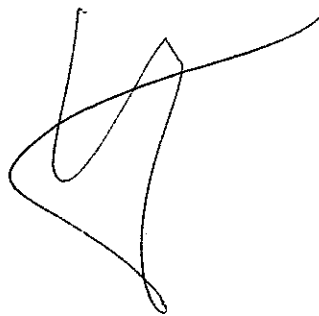
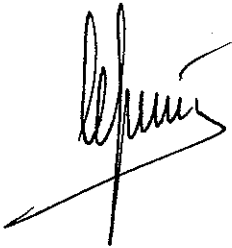
En A Coruña a 31 de Marzo de 2009 los abajo firmantes como Administradores de la Entidad, formulan las cuentas anuales y el Informe de Gestión referidos a 31 de diciembre de 2008.



José Luis Otero Barros



Juan Antonio Osaba Arenas



INFORME DE AUDITORÍA DE
CUENTAS ANUALES DE LA
SOCIEDAD

COMMCENTER, S. L.

AL 31/12/2009

Andrés S. S.

AUDITORES DE CUENTAS

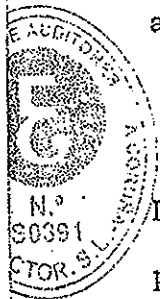
Auctor, S. L.

AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Socios de la Sociedad " **COMMCENTER, S. L.**"

Hemos auditado las cuentas anuales de "**COMMCENTER, S. L.**", que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, 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 anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.



De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de

situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 9 de Junio de 2009 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad "**COMMCENTER, S. L.**", al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

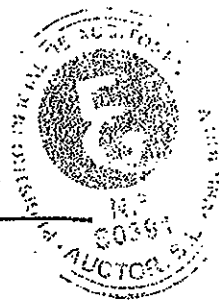
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del

informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Expedimos el presente informe en A Coruña, a veinticuatro de Febrero de dos mil diez.

AUCTOR, S. L.

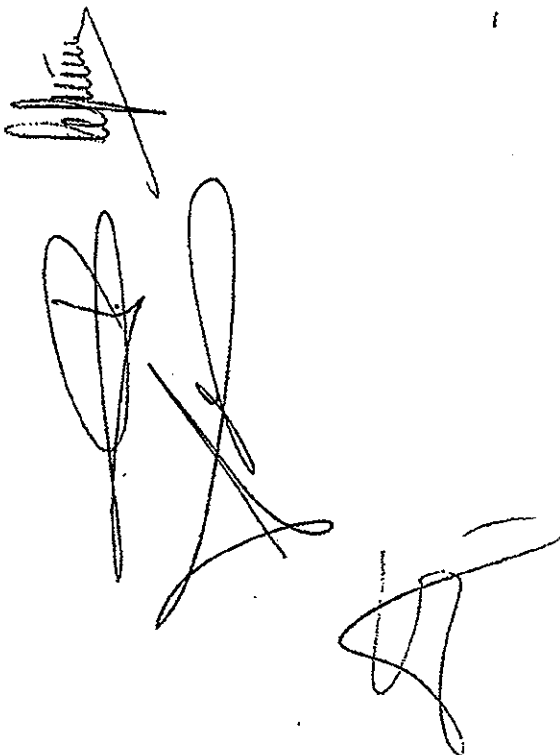
(Sociedad inscrita en el Registro de Auditores
de Cuentas con el nº S0391)



Fdo.: José F. Saavedra Rodríguez
Auditor

Commcenter, S.L.

Cuentas Anuales e Informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2009



Three handwritten signatures in black ink, arranged vertically and slightly overlapping. The top signature is the most legible, appearing to be 'L. J. ...'. The middle and bottom signatures are more stylized and less legible.

COMMCENTER, S.L.

BALANCE DE SITUACION

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31.12.2009

			2009	2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE				
I. Inmovilizado intangible			5.864.444,49	2.016.194,20
Aplicaciones informáticas	6		3.745.028,18	636.238,48
Otro inmovilizado intangible			110.488,07	45.003,00
II. Inmovilizado material			3.634.540,11	591.235,48
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5		1.580.929,33	296.073,11
III. Inversiones en emp. del grupo y asoci. a largo plazo			1.580.929,33	296.073,11
Instrumentos de patrimonio	8.3		201.293,59	930.898,20
IV. Inversiones financieras a largo plazo			201.293,59	930.898,20
Otros activos financieros	8.1		327.261,05	149.646,71
V. Activos por impuesto diferido			327.261,05	149.646,71
			9.932,34	3.337,70
B) ACTIVO CORRIENTE			12.552.708,28	7.838.452,90
I. Existencias			4.956.478,31	1.146.651,12
Comerciales	9		4.949.581,76	1.146.651,12
Anticipos a proveedores			6.896,55	
II. Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar			4.967.979,69	3.375.875,55
Clientes por ventas y prestación de servicios	8.1		2.390.561,92	2.275.150,06
Clientes, empresas del grupo y asociadas			666.849,47	502.087,16
Deudores varios			1.836.972,42	598.638,33
Personal			7.769,35	
Otros créditos con las administraciones públicas			65.826,53	
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			2.138.461,37	3.141.136,91
Otros activos financieros	14		2.138.461,37	3.141.136,91
IV. Inversiones financieras a corto plazo			33.050,27	8.506,67
Instrumentos de patrimonio	8.1		8.959,68	388,02
Otros activos financieros			24.090,59	8.118,65
V. Periodificaciones a corto plazo			37.982,26	3.609,57
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			418.756,38	162.673,08
Tesorería			418.756,38	162.673,08
TOTAL ACTIVO			18.417.152,77	9.854.647,10

COMMCENTER, S.L.

BALANCE DE SITUACION

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31.12.2009

		ACTIVO	PASIVO
A) PATRIMONIO NETO			
A-1) Fondos Propios		5.004.840,04	787.951,68
I. Capital		5.004.840,04	787.951,68
Capital escriturado	8.5	2.848.860,00	612.000,00
II. Prima de emisión		2.848.860,00	612.000,00
III. Reservas		628.160,00	
Legal y estatutarias	3	175.951,68	-47.810,31
Otras reservas		76.928,12	54.551,92
IV. Resultado del ejercicio		99.023,56	-102.362,23
		3	1.351.868,36
B) PASIVO NO CORRIENTE		691.280,68	217.376,81
I. Deudas largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	8.1	686.760,21	210.474,74
Acreeedores por arrendamiento financiero		662.800,48	210.474,74
II. Pasivos por Impuesto diferido		23.959,73	
		4.520,47	6.902,07
C) PASIVO CORRIENTE		12.721.032,05	8.849.318,61
I. Deudas a corto plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	3.920.046,95	1.441.116,70
Deudas con entidades de crédito		722,30	
Acreeedores por arrendamiento financiero		3.889.754,02	1.441.116,70
Otros pasivos financieros.		15.023,72	
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas		14.546,91	
III. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.202.821,25	3.023.574,05
Proveedores	8.1	7.598.163,85	4.384.627,86
Proveedores empresas del grupo y asociadas		5.077.189,19	2.292.796,73
Acreeedores varios		601.317,71	943.844,43
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		397.690,74	355.708,07
Pasivos por impuesto corriente		299.821,65	37.389,31
Otras deudas con las Administraciones Públicas		420.409,52	698.666,67
IV. Periodificaciones a corto plazo		801.735,04	56.222,65
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		18.417.152,77	9.854.647,10

COMMCENTER, S.L.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

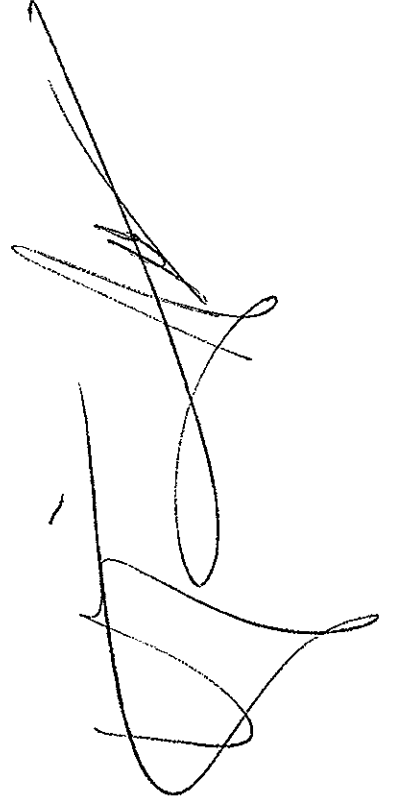


	CÓDIGO PLAN CONTABLE	DEBITO	CREDITO
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	16	43.122.011,52	16.981.539,74
Ventas		42.534.134,42	16.509.505,27
Prestación de servicios		587.877,10	472.034,47
2. Aprovisionamientos	11	-27.944.450,16	-10.297.839,41
Consumo de mercaderías		-27.664.946,83	-9.763.989,96
Consumo materias primas y otras materias consumibles			-46.498,66
Trabajos realizados por otras empresas		-279.503,33	-487.350,79
3. Otros ingresos de explotación		233.278,79	459.046,68
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		233.278,79	459.046,68
4. Gastos de personal	11	-8.381.011,40	-2.518.080,80
Sueldos, salarios y asimilados		-6.642.914,16	-1.980.939,79
Cargas sociales		-1.738.097,24	-537.141,01
5. Otros gastos de explotación		-4.609.020,18	-4.084.151,84
Servicios exteriores		-4.474.658,38	-4.046.532,75
Tributos		-62.361,80	-37.619,09
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales			
6. Amortización del inmovilizado	8.1 5 y 6	-72.000,00 -404.215,71	-139.116,41
7. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			29.586,39
Resultados por enajenaciones y otras			29.586,39
8. Otros resultados		50.071,06	
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION		2.066.663,92	430.984,35
9. Ingresos financieros	8.2	7.732,98	18.986,66
De valores negociables y otros instrumentos financieros		7.732,98	18.986,66
De terceros		7.732,98	18.986,66
10. Gastos financieros	8.2	-172.678,12	-154.995,49
Por deudas con terceros		-172.678,12	-154.995,49
A.2) RESULTADO FINANCIERO		-164.945,14	-136.008,83
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.901.718,78	294.975,52
11. Impuesto sobre beneficios	10	-549.850,42	-71.213,53
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRECEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.351.868,36	223.761,99
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.351.868,36	223.761,99

COMMCENTER, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2009

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2009


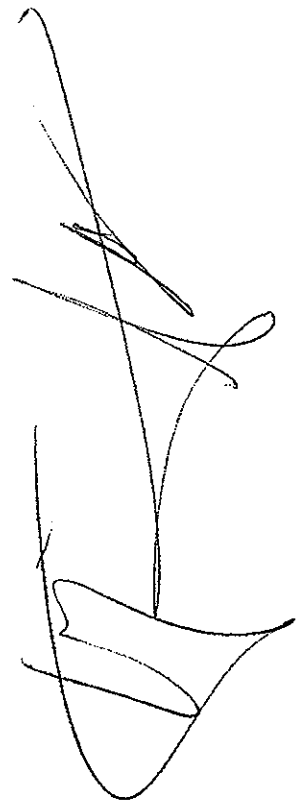
	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	3	1.351.868,36	223.761,99
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		0,00	0,00
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		1.351.868,36	223.761,99



COMMCENTER, S.L.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2009

	Capital Suscrito	Prima de emisión o asunción	Reservas	Resultado de ejerc. anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
A. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	612.000,00		-436.311,19	388.500,88		564.189,69
I. Total ingresos y gastos reconocidos					223.761,99	223.761,99
II. Otras variaciones del patrimonio neto			388.500,88	-388.500,88		0,00
B. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	612.000,00	0,00	-47.810,31	0,00	223.761,99	787.951,68
C. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	612.000,00	0,00	-47.810,31	223.761,99		787.951,68
I. Total ingresos y gastos reconocidos					1.351.868,36	1.351.868,36
II. Operaciones con socios o propietarios						
1. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	2.236.860,00	628.160,00				2.865.020,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto			223.761,99	-223.761,99		0,00
D. SALDO FINAL DEL AÑO 2009	2.848.860,00	628.160,00	175.951,68	0,00	1.351.868,36	5.004.840,04

COMMCENTER, SL.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	NOTAS	2009	2008
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.901.718,78	294.975,52
2. Ajustes del resultado		641.160,85	269.390,05
a) Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	404.215,71	139.116,41
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)			
c) Variación de provisiones (+/-)	8.1	72.000,00	
d) Imputación de subvenciones (-)			
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)			-5.735,19
f) Resultado por bajas y enajenaciones de Instrumentos financieros (+/-)			
g) Ingresos financieros (-)	8.2	-7.732,98	-18.986,66
h) Gastos financieros (+)	8.2	172.678,12	154.995,49
i) Diferencias de cambio (+/-)			
j) Variación de valor razonable en Instrumentos financieros (+/-)			
k) Otros ingresos y gastos (+/-)		-3.842.722,07	-2.924.475,42
3. Cambios en el capital corriente		-1.400.136,67	-7.983,89
a) Existencias (+/-)	8.1	-791.557,60	-3.026.809,90
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		11.031,94	107.931,35
c) Otros activos corrientes (+/-)			
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	8.1	-1.662.059,74	2.387,02
e) Otros pasivos corrientes (+/-)			
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	8.2	-380.675,52	-312.469,33
a) Pagos de intereses (-)		-177.568,12	-152.592,96
b) Cobros de dividendos (+)		7.732,98	18.986,66
c) Cobros de Intereses (+)			
d) Pagos (cobros) por Impuesto sobre beneficios (+/-)	10	-210.840,38	-178.863,03
e) Otros pagos (cobros) (-/+)			
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/--1+/-2+/-3+/-4)		-1.680.517,96	-2.672.579,18
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		-713.355,89	-235.186,19
6. Pagos por inversiones (-)		-198.093,59	-39.384,42
a) Empresas del grupo y asociadas	8.3		
b) Inmovilizado intangible	6	-47.656,11	
c) Inmovilizado material	5	-441.134,38	-195.801,77
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros		-26.471,81	
f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
g) Otros activos			
7. Cobros por desinversiones (+)		197.567,28	22.037,77
a) Empresas del grupo y asociadas			
b) Inmovilizado intangible			10.329,93
c) Inmovilizado material			
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros			11.707,84
f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
g) Otros activos			
h) Unidad de negocio	12	197.567,28	
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		-515.788,61	-213.148,42
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		2.452.389,87	2.906.265,62
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
a) Emisión de instrumentos de patrimonio			
b) Amortización de instrumentos de patrimonio			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio			
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio			
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero		2.452.389,87	2.906.265,62
a) Emisión			
1. Obligaciones y valores similares (+)	8.1	2.009.567,03	196.782,97
2. Deudas con entidades de crédito (+)			
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)			2.831.581,18
4. Otras (+)			
b) Devolución y amortización de:			
1. Obligaciones y valores similares (-)			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8.1	564.921,40	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	8.1	-122.098,56	-122.098,53
4. Otras (-)			
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
a) Dividendos (-)			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/--9+/-10-11)		2.452.389,87	2.906.265,62
D) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		256.083,30	20.538,02
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		162.673,08	142.135,06
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		418.756,38	162.673,08

COMMCENTER, S. L.

Memoria del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2009

1. Actividad de la empresa.

La empresa se constituye el 22 de enero de 1998 con la denominación "López y Mosquera, S.L", bajo la forma jurídica de Sociedad Limitada. El 19 de noviembre de 1998 se produce un cambio de denominación social, adquiriendo su actual denominación COMMCENTER, S. L.

Su domicilio social se encuentra establecido en Avenida Joaquín Planells, número 106 (A Coruña).

El objeto social de la empresa es la compra, venta, distribución al por mayor y arrendamiento no financiero de teléfonos, material de telefonía, de alta tecnología y de telecomunicaciones en general así como de teléfonos móviles, sus accesorios y servicios complementarios.

Igualmente la entidad puede desarrollar la actividad propia de una central de servicios y cadena de compras de productos y servicios de telefonía, alta tecnología y telecomunicaciones.

La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social. La empresa es distribuidora exclusiva de Telefónica Móviles de España, S.A. y Telefónica de España S.A.U.

La entidad participa en un 100% en las entidades Commcenter Top, S.L.U. y Telered Comunicaciones, S.A. con domicilio social en C/ Joaquín Planells Riera número 106 bajo, A Coruña y C/ Gran Vía 53, Vigo respectivamente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales.

2.1. *Imagen fiel:*

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2009 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre:

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

2.3. Comparación de la información:

A efectos de facilitar su comparación, se presentan las cuentas anuales de los ejercicios 2009 y 2008, elaboradas con los mismos criterios y procedimientos establecidos en el plan general de contabilidad.

En el ejercicio 2009 se reclasificó un total de 6.325.148,79 euros del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 "otros ingresos de explotación" al epígrafe "importe neto de la cifra de negocios", para incluir en dicho apartado la totalidad de ingresos generados en la actividad ordinaria de la entidad.

2.4. Agrupación de partidas:

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.5. Elementos recogidos en varias partidas:

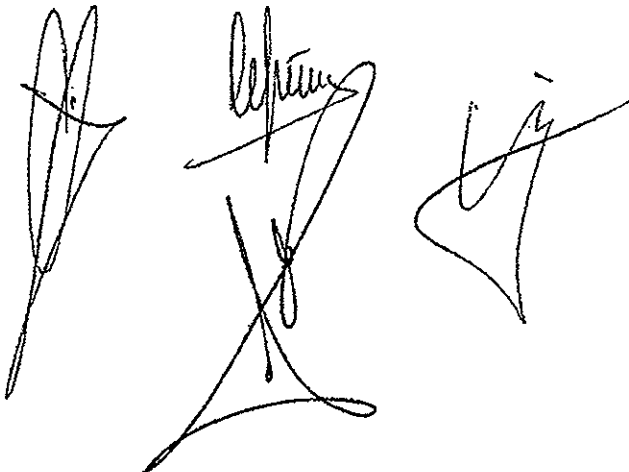
No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance. O en su caso: identificación de los elementos patrimoniales, con su importe, que estén registrados en dos o más partidas del balance, con indicación de éstas y del importe incluido en cada una de ellas.

2.6. Cambios en criterios contables:

No se han realizado en el ejercicio, ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2008 por cambios de criterios contables.

2.7. Corrección de errores:

Las cuentas anuales del ejercicio 2009 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.



3. Aplicación de resultados.

La propuesta de aplicación del resultado por parte de los administradores es la siguiente:

Cuentas de pérdidas y ganancias	
Importe	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.351.868,36
Remanente	
Reservas voluntarias	
Otras reservas de libre disposición	
Total	1.351.868,36

Reservas	
Importe	
A reserva legal	135.186,84
A reserva especial fondo de comercio	139.112,76
A reservas especiales	
A reservas voluntarias	1.077.568,77
A dividendos	
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	
A otros (identificar)	
Total	1.351.868,36

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el 20% del capital social dicha reserva tiene el carácter de indisponible.

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Inmovilizado Intangible:

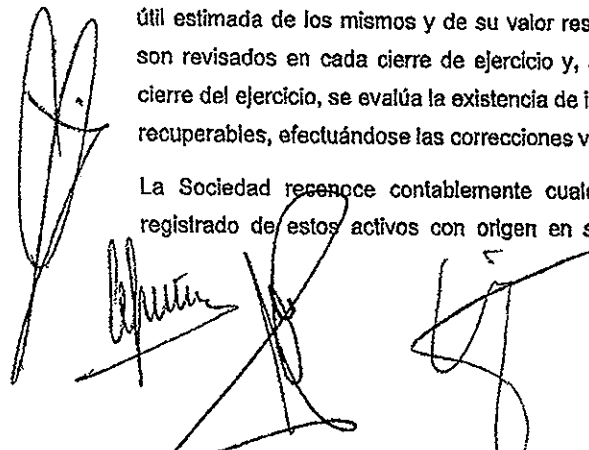
El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe



"Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el presente ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

La Sociedad califica sus carteras de clientes (según se definen en el punto 6 de esta Memoria) como activos intangibles con vida útil indefinida por no existir un límite previsible de periodo de tiempo a lo largo del cuál se espera que dichos activos generen entradas de flujos netos de efectivo para la empresa. Estos activos no se amortizan sino, que se someten, al menos una vez al año, a un test de deterioro que consiste en comprobar que las carteras asociadas a cada tienda generan al menos los mismos ingresos que en el año anterior.

a) Aplicaciones informáticas:

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web. La vida útil de estos elementos se estima en 4 años.

Los gastos del personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen como mayor coste de las mismas, con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

b) Derechos de traspaso:

Corresponden a los importes satisfechos por el derecho al uso de los inmuebles arrendados en los que se ubica la red comercial de la entidad. El reconocimiento inicial corresponde a su precio de adquisición y se amortizan en 5 años, que es el periodo estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto que la duración del contrato sea inferior en cuyo caso se amortizan en dicho periodo.

c) Otro inmovilizado intangible:

Corresponde al exceso pagado en combinaciones de negocio y otras operaciones respecto al valor de los elementos patrimoniales adquiridos identificados con carteras de clientes. Esto es, ingresos percibidos asociados a la clientela existente en el momento de adquisición de los elementos patrimoniales objeto de la operación.

d) Deterioro de valor de inmovilizado intangible:

Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.



Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivos estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo unidad generadora de efectivo se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y, a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo o unidad generadora de efectivo en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

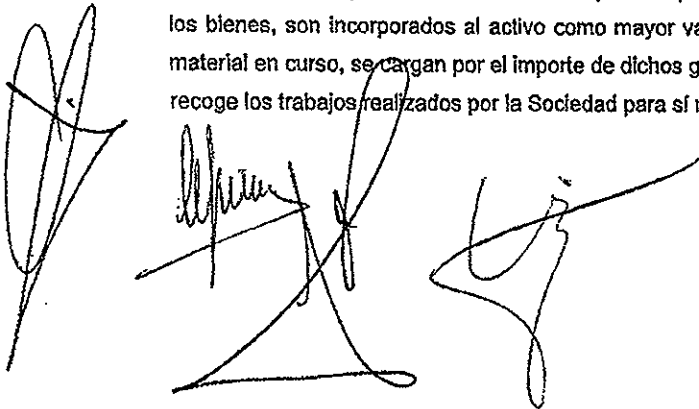
En el ejercicio 2009 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

4.2. Inmovilizado material.

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.



En los arrendamientos operativos se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	Porcentaje
Equipos Informáticos	4	25%
Otro Inmov material	4 / 10	10% / 25%
Utilaje	8,33	12%
Instalaciones técnicas	4	25%
Mobiliario	10	10%

4.3. Arrendamientos:

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se presentan de acuerdo a la naturaleza de los mismos resultando de aplicación los principios contables que se desarrollan en los apartados de inmovilizado material e inmaterial. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los acuerdos y de la vida del contrato.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La normativa vigente establece que el coste de los bienes arrendados se contabilizará en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Este importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Los contratos de arrendamiento financiero han sido incorporados directamente como activo de la Sociedad y se hace figurar en el pasivo la deuda existente con el acreedor. Los intereses se incorporan directamente como gastos a medida que se van liquidando las cuotas correspondientes.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

En aquellos inmuebles que la sociedad arrienda a terceros los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.4. Instrumentos financieros:

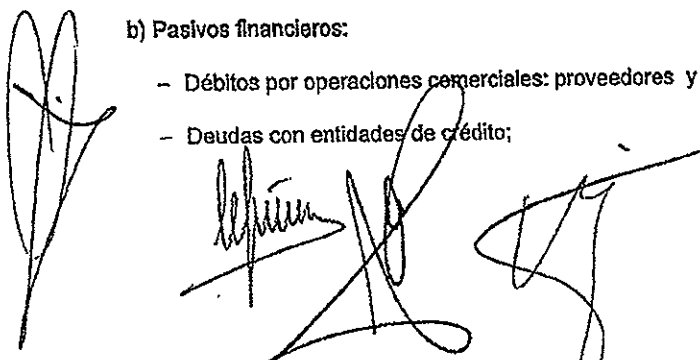
La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes.

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;



- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

c) Instrumentos de patrimonio propio:

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las participaciones ordinarias emitidas.

4.4.1. Inversiones financieras a largo plazo:

4.4.1.1. Inversiones en empresas del grupo, asociadas o multigrupo:

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección por deterioro se aplicará siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Se entiende por valor recuperable, el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizados por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

4.4.1.2. Otros activos financieros:

Las fianzas sin plazo de vencimiento predeterminado se valoran por el valor nominal del importe entregado.

4.4.2. Inversiones financieras a corto plazo:

4.4.2.1. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.4.2. Préstamos y partidas a cobrar

Inicialmente se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario es el precio de la transacción equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.

Al cierre del ejercicio se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del tipo de interés efectivo.

No obstante aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior al año, sin un tipo de interés contractual cuando la no actualización de los flujos de efectivo no es significativa se registran inicial y posteriormente al cierre del ejercicio por su valor nominal.

Al cierre del ejercicio se revisa si existe evidencia objetiva de que el valor de los créditos se ha deteriorado. La pérdida por deterioro de valor se calcula como la diferencia entre el valor en libros de los créditos y el valor actual de los flujos de efectivo futuros descontados al tipo de interés efectivo calculado en su momento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.4.3. Pasivos financieros:

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

4.4.4. Instrumentos de patrimonio propio:

La entidad registra como instrumentos de patrimonio propio cualquier negocio jurídico que evidencie una participación residual en los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

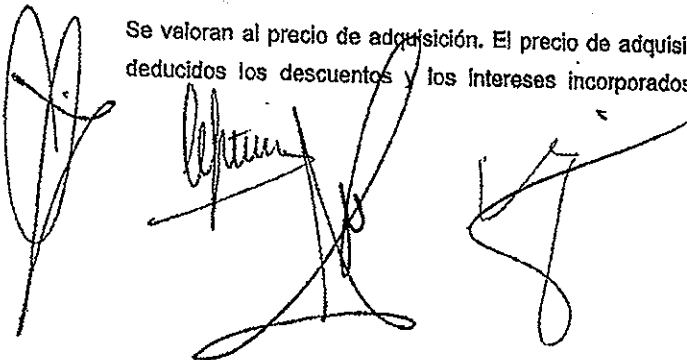
4.4.5. Baja de activos y pasivos financieros:

La entidad da de baja un activo financiero cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo y al mismo tiempo se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Las bajas de pasivos financieros se producen cuando se extinguen las obligaciones derivadas de los mismos.

4.5. Existencias:

Se valoran al precio de adquisición. El precio de adquisición es el importe facturado por el proveedor, deducidos los descuentos y los intereses incorporados al nominal de los débitos más los gastos



adicionales para que las existencias se encuentren ubicados para su venta: transportes, aranceles, seguros y otros atribuibles a la adquisición.

Los impuestos indirectos que gravan las existencias sólo se incorporan al precio de adquisición cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si dejan de existir las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias, el importe de la corrección es objeto de reversión reconociéndolo como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.6. Impuestos sobre beneficios:

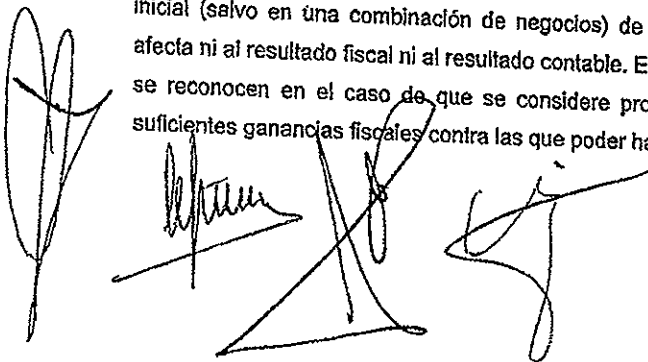
El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecte ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.



Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.7. Ingresos y gastos:

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

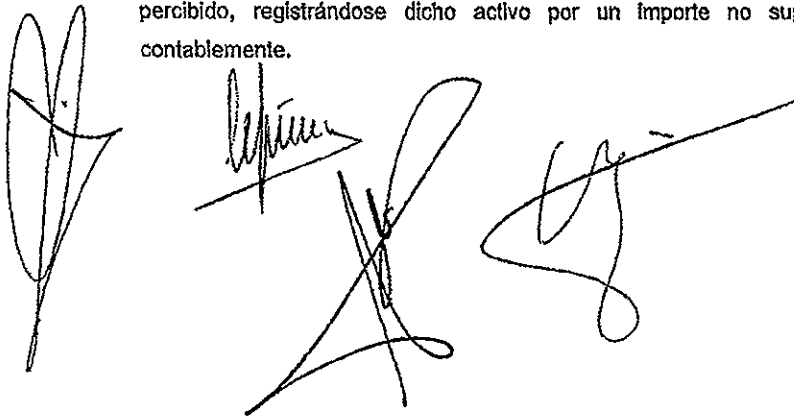
Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

4.8. Provisiones y contingencias:

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la Sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.



4.9. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal:

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

4.10. Combinaciones de negocios:

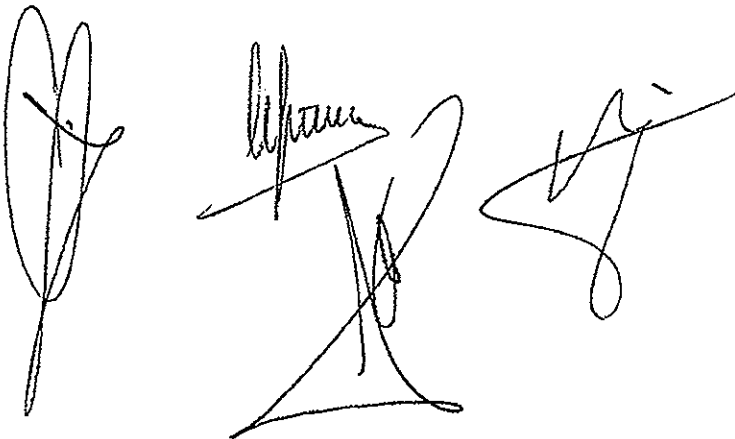
En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se registran, con carácter general, por su valor razonable siempre y cuando dicho valor razonable puede ser medido con suficiente fiabilidad.

4.11. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas:

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de registro y valoración 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de registro y valoración 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de registro y valoración 15ª.



5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Inmovilizado material	Inmovilizado material	Inmovilizado material	Inmovilizado material
A) SALDO INICIAL BRUTO, a 31/12/08	632,90	46.262,95	329.206,39	376.102,24
(+) Entradas	976.241,77	111.428,56	1.469.192,28	2.556.862,61
(-) Salidas, bajas o reducciones		-524,00	-27.668,10	-28.180,10
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2009	976.874,67	157.167,51	1.770.742,57	2.904.784,75
C) AMORTIZ. ACUM., SALDO INICIAL al 31/12/08	-264,24	-5.438,91	-74.326,98	-80.028,13
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2009	-110.486,34	-15.183,33	-191.904,37	-317.574,04
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-354.648,57	-50.941,93	-520.661,95	-926.252,25
D) AMORTIZ. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO	-465.398,95	-71.564,17	-786.892,30	-1.323.855,42
E) SALDO FINAL NETO 31/12/09				1.580.929,33

El total importe correspondiente a las entradas del ejercicio incluye un montante de 2.192.332,43 euros de adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios.

El inmovilizado material incluye activos adquiridos a empresas del grupo por los siguientes importes y características:

Características de los bienes inmovilizados adquiridos a empresas del grupo	Valor contable
Instalaciones técnicas	3.736,33
Utilillaje	0,00
Mobiliario	6.131,84
Equipos informáticos	12.479,95
Otro inmovilizado material	52.000,28
Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo (TOTAL)	74.348,40

No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado material.

El importe y las características de los bienes de inmovilizado material totalmente amortizados en uso, a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Características	Importe
Instalaciones técnicas	160.020,04
Utilillaje	273,25
Mobiliario	21.220,92
Equipos informáticos	82.520,24
Otro inmovilizado material	251.992,21
TOTAL	516.026,66

Al 31 de diciembre de 2009, el epígrafe de inmovilizado material del balance de situación adjunto incluía 74.557,24 euros correspondientes a bienes adquiridos mediante contratos en régimen de arrendamiento financiero.

6. Inmovilizado intangible

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, A 31/12/08			
(+) Entradas	74.109,60	675.842,91	749.952,51
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2009	240.142,44	3.194.398,01	3.434.540,45
E) AMORTIZ. ACUMULADA, SALDO A 31/12/08	314.252,04	3.870.240,92	4.184.492,96
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2009	-29.106,60	-84.607,43	-113.714,03
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-54.141,13	-32.500,54	-86.641,67
(-) Dism. por salidas, bajas, reducciones o traspasos	-120.516,24	-118.592,84	-239.109,08
F) AMORT. ACUMULADA, SALDO AL 31.12.09			0,00
E) SALDO FINAL NETO 31/12/09	-203.763,97	-294.490,25	-439.464,78
			3.745.028,18

El total importe correspondiente a las entradas del ejercicio incluye un montante de 3.386.884,34 euros de adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios según se detalla en el apartado 12 de la Memoria

La amortización de los elementos del inmovilizado intangible se realiza de forma lineal durante su vida útil estimada, en función de los siguientes años de vida útil y coeficientes de amortización:

DESCRIPCIÓN	AÑO	ANUAL
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de traspaso	5 - 10	10%-20%

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización.

El inmovilizado intangible incluye activos adquiridos a empresas del grupo por los siguientes importes y características:

Características de los bienes adquiridos a empresas del grupo	Valor contable
Patentes	
Aplic. Informáticas	210,09
	14.586,54
Inmovilizado intangible adquirido a empresas del grupo (TOTAL)	14.796,63

El importe y las características de los bienes de inmovilizado intangible totalmente amortizados en uso, a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

CARACTERÍSTICAS	IMPORTE
Aplicaciones Informáticas	
Otro Inmov. Intangible	74.384,99
TOTAL	24.040,48
	98.425,47

La sociedad no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.

Dentro de la partida "Otro Inmovilizado Intangible", la entidad registra activos de vida útil indefinida, entendidos como aquellos para los que no existe un límite temporal previsible en que el activo vaya a dejar de generar entradas de efectivo. Dichos activos son carteras vinculadas a las tiendas como unidades generadoras de efectivo que se asocian a los consumos de la clientela de cada tienda. En tanto las unidades generadoras de efectivo mantengan su nivel de actividad, los ingresos recurrentes

tienen un carácter indefinido. Se deterioran aquellas unidades generadoras de efectivo que, comparándolas con el ejercicio anterior, no mantienen su nivel de generación de efectivo. El balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2009 incluye carteras de clientes por importe de 3.574.480,50 euros. El importe de los ingresos percibidos en el ejercicio 2009 asociados al consumo de la clientela de las tiendas es de 3.250.901,13 euros.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar:

Arrendamientos financieros:

La información de los arrendamientos financieros en los que la Sociedad es arrendataria es la siguiente:

Arrendamientos financieros al cierre del ejercicio	Ejercicio 2009
Inversión bruta total en arrendamientos financieros al cierre del ejercicio	74.557,24 €
(a) Reformas e instalación (contrato nº 0101822503076573):	15.860,00 €
(b) Reformas y adecuación (contrato nº 0101822503076567):	44.030,24 €
(c) Reformas e instalación (contrato nº 0101822503076562):	14.667,00 €
TOTAL	74.557,24 €

	El extranjero	El extranjero
(a) Reformas e instalación(contrato nº 0101822503076573):		
Valor actual al cierre del ejercicio:	3.306,54	4.864,95
Pagos futuros mínimos por arrendamiento:	3.381,36	4.641,98
Valor de la opción de compra:		293,08
(b) Reformas y adecuación(contrato nº 0101822503076567):		
Valor actual al cierre del ejercicio:	9.179,30	13.506,62
Pagos futuros mínimos por arrendamiento:	9.319,84	12.954,43
Valor de la opción de compra:		813,63
(c) Reformas e instalación(contrato nº 0101822503076562):		
Valor actual al cierre del ejercicio:	3.057,73	4.499,21
Pagos futuros mínimos por arrendamiento:	3.104,51	4.315,23
Valor de la opción de compra:		271,03

El importe reconocido inicialmente en las operaciones de arrendamiento financiero corresponde con el valor razonable de cada activo.

No se ha reconocido como gasto ninguna cuota contingente por arrendamientos financieros.

La sociedad estima que no percibirá ningún importe al cierre del ejercicio, por subarrendos financieros no cancelables.

Los contratos de arrendamiento financiero a largo plazo vencen en el ejercicio 2012.

La información relativa a los activos que surjan de estos contratos se encuentra recogida en la nota 5 de la Memoria.

Arrendamientos operativos:

Las cuotas por arrendamientos de locales de negocio en donde se ubica la red comercial de la entidad, reconocidas como gasto en el ejercicio ascienden a 1.451.479,68 euros. No se ha reconocido como gasto ninguna cuota contingente por arrendamientos operativos. Los plazos de renovación de los contratos de arrendamiento y demás condiciones se regulan en contratos privados entre las partes.

8. Instrumentos financieros

8.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa:

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros:

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura.

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías es la siguiente:

Categorías de instrumentos financieros	Total			
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2008	Ejercicio 2008
Otros activos financieros	327.261,05	149.646,71	327.261,05	149.646,71
TOTAL	327.261,05	149.646,71	327.261,05	149.646,71

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la sociedad a corto plazo, sin considerar el efectivo y otros activos equivalente, clasificados por categorías, es la que se muestra a continuación:

Categorías de instrumentos financieros	Total			
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2008	Ejercicio 2008
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:				
— Mantenido para negociar	8.959,68	388,02	8.959,68	388,02
Préstamos y partidas a cobrar		7.102.171,40	6.525.131,11	7.102.171,40
TOTAL	8.959,68	7.102.171,40	6.525.131,11	7.111.131,08

a.2) Pasivos financieros.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la sociedad a largo plazo, corresponde con débitos y partidas a pagar con entidades de crédito por importe de 686.760,21 euros, de los que 23.959,73 euros proceden de deudas por contratos de arrendamiento financiero. En el ejercicio 2008 dicho importe ascendía a 210.474,74 euros y correspondía íntegramente a deudas por contratos de préstamo.

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías a 31 de diciembre de 2009, es:

Cuentas de Balance	2009		2010		2011		2012		2013	
	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo Inicial	Saldo Final
Créditos y partidas a pagar	3504.777,74	1.441.116,70	722,30				8.787.171,76	7.428.201,97	12.692.671,80	8849.318,61

b) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de los activos financieros de la entidad se produce en el ejercicio 2010. Existen fianzas registradas como activos financieros a largo plazo sin plazo de vencimiento determinado.

Las clasificaciones por vencimiento de los pasivos financieros de la Sociedad, de los importes que venzan en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

Cuentas de Balance	2010					TOTAL
	2010	2011	2012	2013	2014	
Deudas	3.920.046,85	395.060,81	206.830,13	57.446,28	27.423,01	4.606.807,16
Obligaciones y otros valores negociables	722,30					722,30
Deudas con entidades de crédito	3.889.764,02	377.983,79	199.997,42	57.446,26	27.423,01	4.562.654,50
Acreedores por arrendamiento financiero	15.023,72	17.127,02	8.832,71			38.983,45
Derivados						0,00
Otros pasivos financieros	14.546,91					14.546,91
Deudas con emp.grupo y asociadas	1.202.821,25					1.202.821,25
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.569.803,60	0,00	0,00	0,00	0,00	7.569.803,60
Proveedores	5.077.189,19					5.077.189,19
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	801.317,71					801.317,71
Acreedores varios	397.690,74					397.690,74
Personal	299.821,65					299.821,65
Pasivo por impuesto corriente	392.049,27					392.049,27
Otras deudas Admón Públicas	801.735,04					801.735,04
TOTAL	12.692.671,80	395.060,81	206.830,13	57.446,28	27.423,01	13.379.432,01

c) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

A continuación se muestra un análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito:

Movimiento del ejercicio	Pérdidas y partidas a pagar
	(a largo plazo)
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio 2009	0,00
(+) Corrección valorativa por deterioro	72.000,00
(-) Reversión del deterioro	
(-) Salidas y reducciones	
(+/-) Traspasos procedentes de combinaciones de negocio	
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2009	4.843,82
	76.843,82

8.2 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto:

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros definidos en la norma de valoración novena se detallan en el siguiente cuadro:

Categoría de instrumento financiero	Pérdidas y ganancias netas			Total
	Instrumentos financieros	Instrumentos financieros	Gastos financieros	
Débitos y partidas a pagar	75.216,67		97.461,45	-172.678,12
Préstamos y partidas a cobrar		7.700,60		7.700,60
Efectivo y otros activos equivalentes		32,38		32,38
Total pérdidas y ganancias netas	-75.216,67	7.732,98	-97.461,45	-164.945,14

Los gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo devengados en el ejercicio ascienden a 32.382,91 €.

En el ejercicio 2009 se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales por importe de 181.951 euros.

8.3 Otra información:

a) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información sobre empresas las del grupo en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

Entidad	Sede	Actividad	Capital y Presidencia
Commcenter Top, S.L.	La Coruña	Venta y prestación servicios Telefonía	100%
Teleread Comunicaciones, S.A.	Vigo	Venta y prestación servicios Telefonía	100%

Entidad	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio	Resultado neto del ejercicio	Resultado neto del ejercicio	Resultado neto del ejercicio
Commcenter Top, S.L.	3.200,00	—	—	23.315,54	40.383,43	3.200,00
Teleread Comunicaciones, S.A.	198.093,58	-66.880,58	-39.795,99	-1.044,95	-4.997,77	198.093,58

Los datos referidos en el cuadro anterior son los correspondientes a las últimas cuentas aprobadas de las entidades participadas del ejercicio 2008.

Las sociedades participadas no cotizan en Bolsa ni se han percibido dividendos en el ejercicio 2009.

En el ejercicio 2009 se ha adquirido el 100% del capital social de la entidad Teleread Comunicaciones, S.A., adquiriendo ésta la condición de sociedad dependiente de Commcenter, S.L.

b) Otro tipo de información:

Los límites de las pólizas y líneas de descuento es el siguiente:

Entidad	Límites de descuento	Límites de descuento	Límites de descuento
Total líneas de descuento	149.000,00	22.075,15	126.924,85
Total pólizas de crédito	1.390.000,00	1.381.124,70	8.875,30

8.4 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Información cualitativa

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito. Al cierre de cada ejercicio la sociedad estima los posibles deterioros de valor de los créditos comerciales, corrigiendo su saldo en caso de ser necesario.

Información cuantitativa

La información cuantitativa de los deterioros de valor de créditos comerciales relacionados con el riesgo de crédito se encuentra en la nota de Instrumentos Financieros (nota 8.1.c.).

8.5 Fondos propios:

El capital social asciende a 2.848.860 euros nominales y está constituido por 1.862 participaciones sociales de 1.530€ de valor nominal unitario.

Tal y como se detalla en el punto 12 de esta Memoria, en enero de 2009 la entidad acuerda una ampliación de capital por aportación de rama de actividad a la que acuden las entidades Osaba Electricidad, S.A., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. y Otero Telecom S.L.U. Dicha ampliación ha supuesto la emisión de 1.462 nuevas participaciones sociales de 1.530 euros de valor unitario de las que 755 incorporan un prima de emisión de 832 euros por participación social.

La parte del capital social que es poseído por otras entidades se muestra en el cuadro siguiente:

Socio	Participación
Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.	12,08%
Otero Telecom, S.L.U.	37,92%
Osaba Electricidad, S.L.	40,55%
Grupo Osaba Urk, S.L.	9,45%

Existen las siguientes circunstancias que restringen la disponibilidad de las reservas: el 10% de los Beneficios debe destinarse a la constitución de la Reserva Legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del Capital Social.

9. Existencias

A 31 de diciembre de 2009 existen registradas existencias comerciales por importe de 4.949.581,76 euros.

10. Situación fiscal

10.1 Impuestos sobre beneficios:

La diferencia entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) se muestra en el cuadro siguiente:

Detalle de diferencias salariales, prestaciones sociales y gastos (P.S.)			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio 2009	1.351.868,36		
Impuesto sobre sociedades	Aum.	Dismin.	Efecto neto
Diferencias permanentes	549.850,42		549.850,42
Diferencias temporarias:	9.091,12	77.975,15	-68.884,03
con origen en el ejercicio			0,00
con origen en ejercicios anteriores	20.774,31		20.774,31
Compens. de bases imp. negativas de ejer. ant.			
Base imponible (resultado fiscal)	1.853.609,06		

Las diferencias permanentes proceden, del registro fiscal de gastos por dotaciones de ciertos activos intangibles de vida útil indefinida, definidos en el apartado 6 de la memoria que no se amortizan contablemente y de la existencia de gastos fiscalmente no deducibles.

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2009 se muestra en el siguiente:

Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:	Impuesto sobre beneficios			Efecto neto
	Impuesto sobre beneficios	Impuesto sobre ganancias	Impuesto sobre pérdidas	
A operaciones continuadas				
A operaciones interrumpidas	556.082,72	-3.214,62	-3.017,68	549.850,42

No ha habido variaciones en el tipo impositivo general respecto al ejercicio precedente.

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

11. Ingresos y Gastos

El desglose de las partidas "consumo de mercaderías" y "cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

Resumen de resultados de explotación		Periodo 2009
1. Consumo de mercaderías		
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:		27.664.946,83
- nacionales		29.065.083,50
- adquisiciones intracomunitarias		28.869.084,67
- importaciones		195.897,93
b) Variación de existencias		100,9
2. Cargas sociales		
a) Seguridad Social a cargo de la empresa		-1.400.136,67
c) Otras cargas sociales		1.738.097,24
		1.737.453,56
		643,68

12. Combinaciones de negocios

12.1 Ampliación de capital por aportación no dineraria de ramas de actividad

El 1 de enero de 2009 la entidad realiza una ampliación de capital por aportación de rama de actividad a la que acuden las entidades Osaba Electricidad, S.A., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. y Otero Telcom S.L.U. aportando los elementos patrimoniales de su rama de actividad de telefonía móvil. Dicha operación societaria viene motivada por la concentración de la gestión de las ventas y servicios asociados a la actividad de telefonía en una única entidad, Commcenter S.L que actúa como entidad adquirente de la mencionada combinación de negocios.

El coste de la combinación de negocios es el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos a cambio de los negocios adquiridos. Dicho coste se muestra en el cuadro siguiente:

Entidad aportante	Coste de la combinación de negocios			
	Neto de instrumentos de patrimonio emitidos	Instrumentos adquiridos	Prima emitida (impago)	Total
Osaba Electricidad, S.A.	755	1.530,00	832,00	1.783.310,00
Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.	1	1.530,00	0,00	1.530,00
Otero Telcom, S.L.U.	706	1.530,00	0,00	1.080.180,00

El importe de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la fecha de adquisición es el valor razonable de los mismos y se muestra para cada una de las entidades aportantes en el cuadro siguiente:

DESCRIPCIÓN DE LOS ELEMENTOS Y VALORES ASUMIDOS	Enero 2009		
	Osaba Electricidad, S.A.	Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.	Otero Telcom, S.L.U.
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Inmovilizado intangible.	1.133.778,88	961,00	517.118,36
II. Inmovilizado material.	332.969,60	861,00	82.986,13
II. Inmovilizado financiero	723.586,40		363.528,20
A) ACTIVO CORRIENTE	77.222,88		70.604,03
I. Existencias.	1.949.786,92	569,00	1.725.618,48
	1.129.447,96		769.967,68
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	702.882,37		872.971,63
III. Inversiones financieras a corto plazo.			9.571,66
IV. Periodificaciones a corto plazo.	38.995,01		5.380,57
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	78.471,58		67.726,92
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.083.575,80	1.530,00	2.242.736,82
B) PASIVO NO CORRIENTE			
I Deudas a largo plazo.	0,00	0,00	56.128,60
1. Deudas con entidades de crédito			56.128,60
C) PASIVO CORRIENTE			
I. Deudas a corto plazo.	2.600.939,80	0,00	2.116.511,22
1. Deudas con entidades de crédito			217.902,71
2. Otras deudas	1.414.160,42		
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	1.186.779,38		1.898.608,51
TOTAL PASIVO (B + C)	2.600.939,80	0,00	2.172.639,82
IMPORTE NETO ACTIVOS Y PASIVOS	482.636,00	1.530,00	70.097,00

Con anterioridad a la combinación de negocios realizada en enero de 2009 Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. era la única sociedad de las tres mencionadas que tenía una participación en Commcenter, S.L.. No existía ninguna relación de dependencia previa entre el adquirente y el resto de entidades aportantes.

El exceso del coste de la combinación de negocios respecto al valor de los activos identificables menos los pasivos asumidos se muestra para cada una de las entidades aportantes en el cuadro siguiente:

Entidad aportante	Coste combinación de negocios	Importe neto activos y pasivos	Diferencia
Osaba Electricidad, S.A.	1.783.310,00	482.636,00	1.300.674,00
Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.	1.530,00	1.530,00	0,00
Otero Telcom, S.L.U.	1.080.180,00	70.097,00	1.010.083,00

Las diferencias anteriores se identifican con carteras de clientes asociadas a las tiendas de la red comercial de las entidades aportantes en los siguientes importes; 1.300.095,00 euros para Osaba Electricidad, S.A. y 1.010.083,00 euros para Otero Telcom, S.L.U. El exceso de la cartera de clientes de Osaba Electricidad, S.A. y la diferencia anterior, 579 euros, corresponde a una aportación en efectivo realizada por la entidad aportante.

El valor contable de las carteras de clientes al cierre del ejercicio es el mismo que el registrado en la contabilización de las combinaciones de negocios detalladas anteriormente. Al cierre del ejercicio se

estima el valor recuperable de dichos activos mediante un test de deterioro tal y como se detalla en la nota 6 del inmovilizado intangible.

12.2 Fusión de la entidad con Vetelsat, S.L.

El 1 de enero de 2009 la entidad se fusiona con Vetelsat, S.L. sociedad íntegramente participada por Commcenter, S.L. La fusión se realiza por absorción mediante la disolución sin liquidación de la entidad absorbida, Vetelsat, S.L. y la transmisión en bloque de su patrimonio social a la entidad absorbente.

El coste de la combinación de negocios es el importe entregado por la adquisición en ejercicios anteriores del 100% de la capital social de la entidad fusionada. Dicho importe asciende a 927.698,20 euros.

El importe de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la fecha de la fusión se muestran en el cuadro siguiente:

Ejercicio 2009	
Relación de activos y pasivos adquiridos	Valor (euros)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	
II. Inmovilizado material.	223.495,51
II. Inmovilizado financiero	200.725,06
B) ACTIVO CORRIENTE	22.770,45
I. Existencias.	3.211.444,65
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	510.275,01
IV. Periodificaciones a corto plazo.	2.649.921,06
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	1.029,05
TOTAL ACTIVO (A + B)	50.219,53
	3.434.940,16
A) PASIVO CORRIENTE	
I. Deudas a corto plazo.	2.805.694,62
1. Deudas con entidades de crédito	144.043,00
2. Otras deudas	144.043,00
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	2.661.651,62
TOTAL PASIVO (A)	2.805.694,62
IMPORTE NETO ACTIVOS Y PASIVOS	629.245,54

El exceso del coste de la combinación de negocios respecto al valor de los activos identificables menos los pasivos asumidos es de 298.452,66 euros. Dicho exceso se identifica con el importe de las carteras de clientes de las tiendas asociadas a la red comercial de la entidad fusionada. El valor contable de la cartera de clientes no ha experimentado variación alguna desde la fecha de la combinación de negocios.

Al cierre del ejercicio se estima el valor recuperable de dicho activos mediante un test de deterioro tal y como se detalla en la nota 6 del inmovilizado intangible.

No existen pagos futuros asociados a las combinaciones de negocios realizadas en 2009 que la adquirente pudiera estar obligada a realizar en el futuro.

No es posible detallar los ingresos y resultados imputables a las combinaciones de negocios realizadas en 2009 debido a que existen ingresos significativos liquidados por Telefónica Móviles de manera conjunta para Commcenter, S.L. y para las combinaciones de negocios realizadas en 2009. Por cuestiones operativas, la compañía no considera necesario llevar un desglose individualizado de los ingresos o gastos asociados a cada una de las unidades de negocio adquiridas.

Durante el ejercicio no se han reconocido impuestos diferidos como consecuencia de las combinaciones de negocios realizadas.

13. Hechos posteriores al cierre

No han existido hechos posteriores que pongan de manifiesto circunstancias que ya existían en la fecha de cierre del ejercicio y que por aplicación de la norma de registro y valoración, deban suponer un ajuste en las cifras contenidas en los documentos que integran las cuentas anuales o que requieran la modificación de la información contenida en la memoria

14. Operaciones con partes vinculadas

14.1 Transacciones y saldos con entidades vinculadas

En el ejercicio 2009 se realizan operaciones con las siguientes partes vinculadas:

- Empresas del grupo: Son las realizadas con entidades en las que Commcenter participa en un 100%: Commcenter Top, S.L.; Telered Comunicaciones S.A.
- Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre Commcenter, S.L.: Son las acaecidas con las sociedades socios de la entidad y sociedades participadas por alguno de los socios de Commcenter, S.L.: Accesorios y Comunicación S.L., Arcada Auditor, S.L.U. Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L., Grupo Osaba URK, S.L., Osaba Electrízad S.A., Otero Telcom S.L.U., Otero Telecom S.L.U.
- Otras partes vinculadas: Masscomm Innova, S.L.

La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en el siguiente cuadro:

Ventas de activos corrientes	632.300,47	17.459,51	712.935,14
Compras de activos no corrientes		89.145,03	
Compras de activos corrientes	79.012,88	167.428,24	24.036,62
Prestación de servicios (ingresos servicios diversos)	9.571,24	56.923,69	61.772,15
Ingresos por alquileres	97.528,32		
Recepción servicios		1.391.666,29	48.018,82
Gastos por alquileres	46.357,97	437.336,39	
Reparto de costes entre vinculadas (gastos)	272.995,00		
Avales y garantías prestadas	212.216,80		702.000,00
TOTALES	1.249.951,68	2.169.959,34	1.548.762,73

Las principales operaciones realizadas entre partes vinculadas responden a la refacturación al mismo precio de mercado que la factura original recibida de un tercero y operaciones de carácter comercial con la entidad del grupo Telered Comunicaciones, S.A. a las que se les aplica un margen del 2% sobre el precio de coste en cada momento.

En el apartado ventas de activos corrientes con otras partes vinculadas se incluye la facturación a precio de coste por un montante de 466.704,01 de existencias vendidas a otras partes vinculadas.

En el apartado reparto de costes entre vinculadas (gastos) se incluye el importe facturado por una entidad del grupo para la recuperación de los gastos de gestión de su red comercial que según acuerdo entre las partes es abonado por Telefónica Móviles a Commcenter S.L.

En el apartado garantías y avales prestados se incluye la deuda que la entidad ha asumido de manera solidaria con Telered Comunicaciones, S.A. por la cuantía que ésta adeuda a otra entidad. La entidad avala operaciones de crédito y confirming a otras partes vinculadas por importe de 702.000 euros.

El importe de los saldos pendientes al cierre del ejercicio por las operaciones realizadas con partes vinculadas se muestra en el siguiente cuadro:

Saldos pendientes con partes vinculadas en el cierre 2009	Empresas del grupo	Empresas del control directo e indirecto que no forman parte del grupo	Otras partes vinculadas
A) ACTIVO CORRIENTE	752.062,34	2.049.002,30	4.246,20
1. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
a. Clientes por ventas y prest. de servicios a corto plazo	752.062,34	-89.459,07	4.246,20
2. Inversiones empresas del grupo	752.062,34	-89.459,07	4.246,20
a. Otros activos financieros	0,00	2.138.461,37	0,00
B) PASIVO CORRIENTE		2.138.461,37	
1. Deudas con empresas grupo y asociadas	1.412.822,41	383.044,96	8.271,59
2. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	999.718,83	194.831,03	8.271,59
	413.103,78	188.213,93	

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio con partes vinculadas vencen en el corto plazo. La entidad sigue la política de fraspasar en la medida de lo posible, los saldos registrados en clientes o proveedores entidades vinculadas, a cuentas corrientes con entidades vinculadas, realizando cuando así se acuerda en reuniones de consejo transferencias de tesorería que permiten cancelar los saldos existentes en cuentas corrientes en cada momento.

No existen correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relacionadas con los saldos pendientes anteriores. No se han reconocido en el ejercicio gastos como consecuencia de deudas incobrables o de dudoso cobro de partes vinculadas.

Los importes y tipos de remuneraciones recibidos en 2009 por los miembros del consejo de administración y personal directivo se detallan en el cuadro siguiente:

Categoría	Sueldos y extras	Salarios familiares
Consejeros	124.570,98	20.751,15
Personal de dirección	493.256,40	---

14.2 Estructura financiera del grupo

La estructura financiera del grupo es la siguiente:

Entidad	Participación	Entidad controlada
Commcenter, S.L.	100%	Commcenter Top, S.L.
Commcenter, S.L.	100%	Telered Comunicaciones, S.A.

15. Otra información:

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de la sociedad, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2008		Ejercicio 2009		Total	
	Personas	Salarios	Personas	Salarios	Personas	Salarios
Consejeros	1	1			1	1
Resto de personal de dirección de las empresas	5	7	3		8	7
Empleados de tipo administrativo	7	2	32	16	39	18
Comerciales, vendedores y similares	67	15	190	39	257	54
Resto de personal cualificado	6	6	4	1	10	7
Total personal al término del ejercicio	86	31	220	56	315	87

Los honorarios percibidos en el ejercicio 2009 por los auditores de cuentas ascendieron a 20.500 euros, correspondiendo íntegramente a honorarios por auditoría de cuentas.

La entidad está siendo avalada por varias entidades financieras por las obligaciones asumidas ante arrendatarios de locales de negocio por importe de 97.758,00 euros y por importe de 161.986,34 euros por las obligaciones asumidas con ciertos acreedores.

16. Información segmentada

El importe neto de la cifra de negocios es de 42.999.011,52 euros de los que 587.877,10 euros corresponden a prestaciones de servicios y el resto a ingresos generados en su actividad ordinaria a través de la venta de servicios y terminales de telefonía en forma de comisiones y apoyo al terminal.

El importe neto de la cifra de negocios corresponde íntegramente a operaciones realizadas en territorio nacional.

Commcenter, S.L.

Informe de Gestión

del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2009

Situación de la Sociedad y evolución de sus negocios

Las cuentas anuales de Commcenter, S.L. reflejan, tal como se describe en la memoria, la situación patrimonial y el resultado de las operaciones de la Sociedad.

En el ejercicio 2009 el importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 43.122.011,52 euros, lo que ha supuesto un crecimiento sobre el 2008 de aproximadamente 154%. Se trata de un crecimiento que refleja el éxito de la Sociedad, siendo en estos momentos un referente a nivel nacional en el sector de la distribución de telefonía.

Estas cifras son posibles como consecuencia de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2009, que han permitido a la Sociedad replicar su estrategia de éxito en más puntos de venta, obteniendo un mayor volumen de operaciones, una mejor rentabilidad y un mejor resultado.

Hechos posteriores-

No existen hechos posteriores significativos.

Actividad en materia de investigación y desarrollo-

Debido a la actividad desarrollada por la Sociedad no se han realizado actividades de investigación y desarrollo.

Acciones propias-

Durante el ejercicio 2009 no se ha realizado ninguna operación con acciones propias.

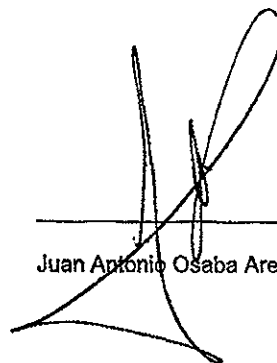
Instrumentos financieros

La Sociedad no ha operado con instrumentos financieros durante el ejercicio.

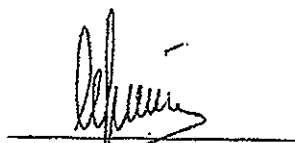
En A Coruña a 2 de Febrero de 2010 los abajo firmantes como Administradores de la Entidad, formulan las cuentas anuales y el informe de Gestión referidos a 31 de diciembre de 2009.



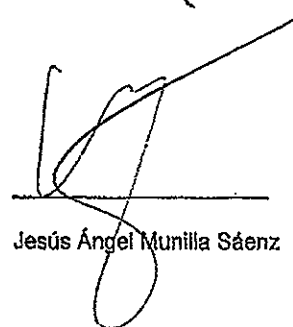
José Luis Otero Barros



Juan Antonio Osaba Arenas



José María Espiño Varela



Jesús Ángel Munilla Sáenz

COMMCENTER, S.L.

Estados Financieros Intermedios al 31 de julio de 2010

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores S.L.
Fama, 1
15001 A Coruña

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios

A los Socios de

Commcenter, S.L. por encargo de la Dirección de Commcenter, S.L.

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de Commcenter, S.L. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de julio de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas correspondientes al periodo de siete meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2400, "Trabajos para revisar estados financieros". Una revisión limitada se planifica y ejecuta con el fin de obtener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos. Una revisión limitada consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Commcenter, S.L. al 31 de julio de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al periodo de siete meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos establecidos por los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

Este informe ha sido preparado a petición de Commcenter, S.L. en relación con el proceso de emisión del Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, Segmento para Empresas en Expansión y por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni publicado en ningún otro Documento Informativo o documento de naturaleza similar sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

KPMG Auditores, S.L.

Francisco Rabadán Molero

Socio

9 de noviembre de 2010

COMMCENTER, S.L.

Balance de Situación
31 de julio de 2010

(Expresado en euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>31.07.2010 (*)</u>	<u>31.12.2009 (**)</u>
Inmovilizado intangible	Nota 6		
Patentes, licencias, marcas y similares		22.081	-
Aplicaciones informáticas		145.246	110.488
Otro inmovilizado intangible		3.822.809	3.359.619
Inmovilizado material	Nota 7		
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.843.804	1.580.929
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 11		
Instrumentos de patrimonio		3.200	201.294
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 12		
Otros activos financieros		269.309	327.261
Activos por impuesto diferido	Nota 18	209.551	9.932
Total activos no corrientes		<u>6.316.000</u>	<u>5.589.523</u>
Existencias	Nota 14		
Comerciales		5.403.332	4.949.582
Anticipos a proveedores		6.897	6.896
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 13		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.469.163	2.390.562
Clientes, empresas del grupo y asociadas		410.988	666.850
Deudores varios		1.314.201	1.836.972
Personal		64.848	7.769
Activos por impuesto corriente		21.954	28.360
Otros créditos con las Administraciones Públicas		101.863	37.467
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12		
Otros activos financieros		1.571.459	2.138.462
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12		
Instrumentos de patrimonio		8.960	8.960
Otros activos financieros		514	24.091
Periodificaciones a corto plazo		68.962	37.982
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería		411.403	418.756
Total activos corrientes		<u>12.854.544</u>	<u>12.552.709</u>
Total activo		<u>19.170.544</u>	<u>18.142.232</u>

(*) No auditado

(**) Auditado por Auctor, S.L. (véase nota 2(a)), cifras reexpresadas (véase nota 2 (d) (iii))

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010.

COMMCENTER, S.L.

Balance de Situación
31 de julio de 2010

(Expresado en euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>31.07.2010 (*)</u>	<u>31.12.2009 (**)</u>
Fondos propios	Nota 15		
Capital			
Capital escriturado		2.905.470	2.848.860
Prima de asunción		628.160	628.160
Reservas			
Legal y estatutarias		212.115	76.928
Otras reservas		267.310	99.024
Resultado del periodo/ejercicio		1.328.332	1.076.947
Total patrimonio neto		5.341.387	4.729.919
Deudas a largo plazo	Nota 17		
Deudas con entidades de crédito		664.945	662.800
Acreedores por arrendamiento financiero		14.850	23.960
Otros pasivos financieros		106.108	-
Pasivos por impuesto diferido	Nota 18	4.520	4.520
Total pasivos no corrientes		790.423	691.280
Deudas a corto plazo	Nota 17		
Obligaciones y otros valores negociables		722	722
Deudas con entidades de crédito		2.435.526	1.803.016
Acreedores por arrendamiento financiero		16.425	15.024
Otros pasivos financieros		483.481	14.547
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 19	582.291	1.202.821
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 17		
Proveedores		7.279.795	7.163.927
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		770.336	601.318
Acreedores varios		231.406	397.691
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		234.493	299.822
Pasivos por impuesto corriente		672.223	420.410
Otras deudas con las Administraciones Públicas		307.869	801.735
Periodificaciones a corto plazo		24.167	-
Total pasivos corrientes		13.038.734	12.721.033
Total patrimonio neto y pasivo		19.170.544	18.142.232

(*) No auditado

(**) Auditado por Auctor, S.L. (véase nota 2(a)), cifras reexpresadas (véanse notas 2 (d) (iii) y 2 (e))

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010.

COMMCENTER, S.L.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para el periodo de siete meses terminado en
31 de julio de 2010

(Expresada en euros)

	Nota	31.07.2010 (*)	31.07.2009 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 20		
Ventas		16.669.863	14.561.075
Prestaciones de servicios		10.909.688	9.912.709
Aprovisionamientos	Nota 20		
Consumo de mercaderías		(17.416.668)	(15.685.200)
Trabajos realizados por otras empresas		(96.673)	(145.213)
Otros ingresos de explotación			
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		185.418	74.876
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del periodo		58.000	-
Gastos de personal			
Sueldos, salarios y asimilados		(4.401.996)	(3.711.725)
Cargas sociales	Nota 20	(1.156.438)	(985.161)
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores		(2.383.060)	(2.337.001)
Tributos		(92.669)	(29.518)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 13	(14.334)	-
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(510.255)	(427.530)
Otros resultados		26.356	45.933
Resultado de explotación		<u>1.777.232</u>	<u>1.273.245</u>
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		2.338	7.652
Gastos financieros	Nota 16		
Por deudas con terceros		<u>(131.774)</u>	<u>(84.862)</u>
Resultado financiero		<u>(129.436)</u>	<u>(77.210)</u>
Resultado antes de impuestos		1.647.796	1.196.035
Impuesto sobre beneficios	Nota 18	<u>(319.464)</u>	<u>(392.182)</u>
Resultado del periodo procedente de operaciones continuadas		<u>1.328.332</u>	<u>803.853</u>

(*) No auditada

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010.

COMMCENTER, S.L.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al periodo de siete meses terminado en
31 de julio de 2010

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los periodos de siete meses terminados en
31 de julio de 2010 y 2009


(Expresados en euros)

	<u>31.07.2010 (*)</u>	<u>31.07.2009 (*)</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>1.328.332</u>	<u>803.853</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>1.328.332</u>	<u>803.853</u>



(*) No auditado

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010.



COMMCENTER, S.L.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al periodo de siete meses terminado el 31 de julio de 2010

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al periodo de siete meses terminado en
31 de julio de 2010 (*) y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 (**)

(Expresado en euros)

	Capital escriturado	Prima de asunción	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio/periodo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	612.000	-	(47.809)	-	223.761	787.952
Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	1.351.868	1.351.868
Operaciones con socios o propietarios						
Aumentos de capital	2.236.860	628.160	-	-	-	2.865.020
Trasposos	-	-	-	223.761	(223.761)	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2008	-	-	223.761	(223.761)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2.848.860	628.160	175.952	-	1.351.868	5.004.840
Ajustes por cambio de criterio (nota 2 (d) (iii))	-	-	-	-	(274.921)	(274.921)
Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2009	2.848.860	628.160	175.952	-	1.076.947	4.729.919
Ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-	-	-	-	1.328.332	1.328.332
Operaciones con socios o propietarios						
Aumentos de capital	56.610	-	-	-	-	56.610
Combinaciones de negocio (nota 5)	-	-	105.192	-	-	105.192
Trasposos	-	-	-	1.351.868	(1.351.868)	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2009						
Reservas	-	-	551.558	(551.558)	-	-
Dividendos	-	-	-	(800.310)	-	(800.310)
Otros movimientos (nota 15)	-	-	(353.277)	-	274.921	(78.356)
Saldo al 31 de julio de 2010	2.905.470	628.160	479.425	-	1.328.332	5.341.387

(*) No auditado

(**) Auditado por Auctor, S.L. (véase nota 2(a))

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010.

COMMCENTER, S.L.

Estado de Flujos de Efectivo
correspondiente al periodo de siete meses terminado en
31 de julio de 2010

(Expresado en euros)

	<u>31.07.2010 (*)</u>	<u>31.07.2009 (*)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del periodo antes de impuestos	1.647.796	1.196.035
Ajustes del resultado		
Amortización del inmovilizado	510.255	427.530
Correcciones valorativas por deterioro	14.334	-
Ingresos financieros	(2.338)	(7.652)
Gastos financieros	131.774	84.862
Otros ingresos y gastos	(6.813)	(4.140)
Cambios en el capital corriente		
Existencias	(170.051)	(76.314)
Deudores y cuentas a cobrar	741.974	5.435.171
Otros activos corrientes	679.864	(2.172.811)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(1.255.506)	(4.031.003)
Otros pasivos corrientes	(1.113.371)	464.340
Otros activos y pasivos no corrientes	-	(2.745)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Pagos de intereses	(131.774)	(84.862)
Cobros de intereses	2.338	7.652
Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios	(64.273)	(80.647)
	<u>984.209</u>	<u>1.155.416</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones		
Inmovilizado intangible	(57.232)	(75.824)
Inmovilizado material	(251.637)	-
Cobros por desinversiones		
Otros activos financieros	14.547	-
Otros activos	62.341	197.568
	<u>(231.981)</u>	<u>121.744</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
Emisión de instrumentos de patrimonio	56.610	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	1.082.817	-
Otras	58.038	-
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito	(1.103.682)	(664.636)
Otras	(53.054)	-
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos	(800.310)	-
	<u>(759.581)</u>	<u>(664.636)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	<u>(7.353)</u>	<u>612.524</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	<u>418.756</u>	<u>162.673</u>
Efectivo o equivalentes al final del periodo	<u>411.403</u>	<u>775.197</u>

(*) No auditado

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010.

31 de julio de 2010

(1) Actividad de la Sociedad

Commcenter, S.L. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el 22 de enero de 1998 con la denominación López y Mosquera, S.L., bajo la forma jurídica de sociedad limitada. El 19 de noviembre de 1998 se produce un cambio de denominación social, adquiriendo su actual denominación.

Su domicilio social se encuentra en la Avenida Joaquín Planells, número 106 (A Coruña).

El objeto social de la Sociedad es la compra, venta, distribución al por mayor y arrendamiento no financiero de teléfonos, material de telefonía, de alta tecnología y de telecomunicaciones en general, así como de teléfonos móviles, sus accesorios y servicios complementarios. Igualmente, la Sociedad puede desarrollar la actividad propia de una central de servicios y cadena de compras de productos y servicios de telefonía, alta tecnología y telecomunicaciones.

La principal actividad de la Sociedad coincide con su objeto social, siendo en la actualidad distribuidor nacional de telecomunicaciones dentro del canal especialista de Movistar a través de puntos de venta repartidos por la geografía española, en base a un contrato suscrito con Telefónica Móviles España, S.A. en el que se regulan las condiciones que ambas partes han de cumplir. Este contrato, formalizado en 2006, tenía una duración inicial de dos años, entendiéndose prorrogado automáticamente salvo que medie denuncia previa por cualquiera de las dos partes con una antelación mínima de 90 días a la fecha de finalización de la correspondiente prórroga.

Tal y como se describe en la nota 11, la Sociedad participa en una sociedad dependiente. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un grupo de acuerdo con la legislación vigente. La Sociedad no ha presentado cuentas anuales consolidadas por no cumplir las condiciones establecidas en el apartado 1º del artículo 43 del Código de Comercio para ello.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Estos estados financieros intermedios, formados por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, se han preparado a partir de los registros contables de Commcenter, S.L. de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de julio de 2010, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al periodo de siete meses terminado en dicha fecha.

La Sociedad ha preparado estos estados financieros intermedios a 31 de julio de 2010 presentando información financiera comparativa a 31 de diciembre de 2009 para el balance de situación y el estado de cambios en el patrimonio neto y a 31 de julio de 2009 para la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos.

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

La información financiera comparativa al 31 de diciembre de 2009 se ha extraído de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2009, sobre las que Auctor, S.L. emitió su informe de auditoría en el que expresó una opinión favorable con fecha 24 de febrero de 2010, y que fueron aprobadas por los Socios con fecha 30 de junio de 2010. La información financiera comparativa al 31 de julio de 2009, que no ha sido auditada, se ha obtenido de los registros contables de la Sociedad a dicha fecha.

(b) Finalidad de los estados financieros intermedios

Estos estados financieros intermedios han sido preparados exclusivamente en relación con el proceso de verificación y registro del documento informativo de admisión de cotización en el Mercado Alternativo Bursátil.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Estos estados financieros intermedios se presentan en euros, redondeados al entero más cercano. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de los estados financieros intermedios requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La Sociedad utiliza un grado elevado de juicio en la estimación de la vida útil de los elementos de inmovilizado, fundamentalmente los inmateriales, basada en datos históricos y en su conocimiento del negocio.

(ii) Cambios de estimación

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja), lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales o estados financieros futuras.

(iii) Cambios de criterio

Hasta el ejercicio 2009 la Sociedad seguía el criterio de considerar las carteras de clientes adquiridas y surgidas de combinaciones de negocio (véanse notas 4(b) y 6) como activos intangibles con vida útil indefinida, llevando a cabo de manera anual el test de deterioro que contempla la normativa contable para este tipo de activos. Durante el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 la Sociedad, en base a la información disponible, ha concluido que estas carteras tienen una vida estimada de 10 años, periodo en el que deberían amortizarse, por lo que considerando la retrospectividad contable de este cambio de criterio, ha corregido el resultado del ejercicio 2009 en 274.921 euros por la amortización correspondiente a dicho ejercicio y registrado la amortización para el período de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 por importe de 239.962 euros (véase nota 6).

(Continúa)

(e) Comparación de la información

Con el fin de presentar la información de manera comparativa, la Sociedad ha reclasificado al epígrafe de Acreedores comerciales del balance de situación al 31 de diciembre de 2009 que se incluye en estos estados financieros intermedios un importe de 2.086.738 euros por deuda comercial anticipada con entidades de crédito por contratos de confirming por la parte anticipada a los proveedores de la Sociedad, que en el balance de situación incluido en las cuentas anuales de 2009 figuraba formando parte de Deudas con entidades de crédito a corto plazo.

(3) Distribución de Resultados

La distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, aprobada por la Junta General de Socios el 30 de junio de 2010, ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficios	<u>1.351.868,36</u>
Distribución	
Reserva legal	135.186,84
Otras reservas	416.371,52
Dividendos	<u>800.310,00</u>
	<u>1.351.868,36</u>

Las reservas no distribuibles (reserva legal) a 31 de julio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 212.115 euros y 76.928 euros, respectivamente.

(4) Normas de Registro y Valoración(a) Combinaciones de negocios

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la Sociedad a cambio del control del negocio adquirido, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la combinación.

Durante el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 la Sociedad ha realizado una operación de fusión de un negocio con una sociedad dependiente directa (véase nota 5). Los elementos constitutivos del negocio adquirido se han valorado por el importe que hubiera correspondido a los mismos si se hubiera realizado la operación en las cuentas anuales consolidadas del grupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

(b) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición, a excepción de lo mencionado en el párrafo siguiente. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los bienes de inmovilizado intangible recibidos en concepto de aportación no dineraria de capital se valoran por su valor razonable en el momento de la aportación.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como fondo de comercio, marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento, se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(i) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la Sociedad, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen a su coste de adquisición o por los costes incurridos. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad amortiza estos elementos de un modo lineal en 4 años.

(ii) Patentes, licencias, marcas y similares

Corresponde a los importes satisfechos por la adquisición de la correspondiente propiedad o derecho de uso. Se amortizan en el plazo de 10 años.

(iii) Derechos de traspaso

Los derechos de traspaso se presentan dentro del epígrafe Otro inmovilizado intangible y corresponden a los importes satisfechos por los derechos de uso de los inmuebles arrendados en los que se ubica la red comercial de la Sociedad. El reconocimiento inicial corresponde a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en cinco años, que es el periodo estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto que la duración del contrato sea inferior en cuyo caso se amortizan en dicho periodo.

(iv) Otro Inmovilizado Intangible

Incluye el exceso pagado en combinaciones de negocio y otras operaciones respecto al valor de los elementos patrimoniales adquiridos y se identifica con carteras de clientes sobre las que la Sociedad tiene el derecho a percibir ingresos hasta que la línea telefónica se de de baja.

La Sociedad amortiza estas carteras durante el periodo en el que, en base a su experiencia, considera que continuarán aportando ingresos (véase nota 2(d) (iii)).

(v) Vida útil y Amortizaciones

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

La amortización de los elementos de inmovilizado inmaterial se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. Se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(vi) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(c) Inmovilizado material(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o aportación. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados por la Sociedad mediante un contrato de arrendamiento operativo se clasifican como inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el menor entre su vida útil y el plazo del contrato de arrendamiento.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Instalaciones técnicas	4
Utillaje y mobiliario	8,33 - 10
Equipos informáticos	4
Otro inmovilizado material	4 - 10

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(Continúa)

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para cada activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateadas en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de los activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario como operativos.

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

- Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado (c) de esta nota.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(f) Instrumentos financieros(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo se valoran por su valor nominal.

(iii) Inversiones en empresas del grupo

Se consideran empresas del grupo aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio o periodo contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Las inversiones en empresas del grupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada incluyendo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión, o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (v) Deterioro de valor de activos financieros.

(iv) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

(v) Deterioro de valor de activos financieros

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Inversiones en empresas del grupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

(vi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo se valoran por su valor nominal.

(vii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(g) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares, así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable su precio estimado de venta menos los costes necesarios para ella.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

(h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluye el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

(i) Subvenciones, donaciones y legados

En caso de que proceda, las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o, en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

Las subvenciones y apoyos comerciales que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio en que se devengan los gastos financiados.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita como resultado de un suceso pasado, es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(k) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

Los ingresos por la venta de bienes o por prestación de servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de dichos ingresos.

(i) Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad transfiere al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes.

(ii) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

(l) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio del periodo.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias impositivas

Las diferencias temporarias impositivas se reconocen en todos los casos excepto que:

- surjan del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que la Sociedad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(m) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(n) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

(o) Medioambiente

Las instalaciones y sistemas relacionados con la gestión medioambiental no son significativos y se registran de acuerdo con los criterios contables aplicados a los inmovilizados de naturaleza análoga. Los gastos derivados de actividades medioambientales se reconocen como otros gastos de explotación en el ejercicio en que se incurren.

(p) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro de los doce meses posteriores a la fecha del balance de situación o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance de situación.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha del balance de situación o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a dicha fecha.

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance de situación aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha del balance de situación y antes de que las cuentas anuales o los estados financieros sean formuladas.

(5) Combinaciones de negocios

Con fecha 1 de enero de 2009 la Sociedad realizó una ampliación de capital por aportación de rama de actividad a la que acudieron las entidades Osaba Electricidad, S.A., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. y Otero Telcom, S.L.U., aportando los elementos patrimoniales de su rama de actividad de telefonía móvil (véase nota 15). Dicha operación societaria vino motivada por la concentración de la gestión de las ventas y servicios asociados a la actividad de telefonía en una única sociedad, Commcenter, S.L., que actúa como entidad adquirente de la mencionada combinación de negocios. Con anterioridad a esta combinación de negocios, Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. era la única sociedad de las tres mencionadas que tenía participación en Commcenter, S.L., no existiendo ninguna relación de dependencia entre la Sociedad y el resto de entidades aportantes.

Con fecha 1 de enero de 2009 la Sociedad se fusionó con Vetelsat, S.L., sociedad íntegramente participada por Commcenter, S.L. La fusión se realizó por absorción mediante la disolución sin liquidación de la entidad absorbida, Vetelsat, S.L., y la transmisión en bloque de su patrimonio social a la Sociedad. El coste de la combinación de negocios es el importe entregado por la adquisición en ejercicios anteriores del 100% del capital social de la entidad absorbida.

El detalle agregado del coste de las combinaciones realizadas en el ejercicio 2009, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de las combinaciones es como sigue:

	<u>Euros</u>
Coste de las combinaciones	
Efectivo pagado	579
Activos netos entregados	<u>1.183.509</u>
Total coste de las combinaciones	1.184.088
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>3.792.718</u>
Diferencia	<u><u>2.608.630</u></u>

La diferencia anterior se identificó con carteras de clientes asociadas a las tiendas de las redes comerciales de las entidades aportantes y fusionada (véase nota 6).

En junio de 2010 y con efectos contables 1 de enero de 2010 la Sociedad se fusiona con Telered Comunicaciones S.A., sociedad íntegramente participada por Commcenter, S.L.. La fusión se realiza por absorción mediante la disolución sin liquidación de la entidad absorbida, Telered Comunicaciones S.A., y la transmisión en bloque de su patrimonio social a la entidad absorbente. El coste de la combinación de negocios es el importe entregado por la adquisición en 2009 del 100% del capital social de la entidad fusionada. Dicho importe asciende a 198.094 euros (véase nota 11).

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

El importe de los activos adquiridos y los pasivos asumidos considerando la fecha de toma de control y lo mencionado en la nota 4(a) se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>Euros</u>
Inmovilizado intangible (nota 6)	606.344
Inmovilizado material (nota 7)	20.104
Inversiones financieras a largo plazo	<u>45.299</u>
Total activos no corrientes	<u>671.747</u>
Existencias	283.700
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.370.964
Inversiones financieras a corto plazo	580
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>62.341</u>
Total activos corrientes	<u>1.717.585</u>
Total activo	<u>2.389.332</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>212.216</u>
Total pasivos no corrientes	<u>212.216</u>
Deudas con entidades de crédito	647.811
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	492.841
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	637.152
Otras deudas no comerciales	<u>96.026</u>
Total pasivos corrientes	<u>1.873.830</u>
Total pasivo	<u>2.086.046</u>
Importe neto de activos y pasivos	<u>303.286</u>
Coste de la combinación de negocios	<u>198.094</u>
Importe registrado en reservas	<u>105.192</u>

Dentro del inmovilizado intangible un importe de 591.720 euros se identifica con el importe de carteras de clientes de las tiendas asociadas a la red comercial de la entidad fusionada (véase nota 6).

(6) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	Euros				Total
	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Otro inmovilizado intangible	
Coste al 31 de diciembre de 2008	-	74.110	-	675.843	749.953
Altas y combinaciones de negocios (nota 5)	-	240.142	-	3.194.398	3.434.540
Coste al 31 de diciembre de 2009	-	314.252	-	3.870.241	4.184.493
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008	-	(29.107)	-	(84.607)	(113.714)
Dotación del ejercicio	-	(54.141)	-	(32.501)	(86.642)
Dotación por cambio criterio (nota 2(d)(iii))	-	-	-	(274.921)	(274.921)
Combinaciones de negocio	-	(120.516)	-	(118.593)	(239.109)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	-	(203.764)	-	(510.622)	(714.386)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2009	-	110.488	-	3.359.619	3.470.107
Coste al 31 de diciembre de 2009	-	314.252	-	3.870.241	4.184.493
Altas	-	10.659	32.201	172.497	215.357
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	4.814	-	604.412	609.226
Trasposos	33.078	64.402	(32.201)	(65.279)	-
Coste al 31 de julio de 2010	33.078	394.127	-	4.581.871	5.009.076
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	-	(203.764)	-	(510.622)	(714.386)
Dotación del periodo	(973)	(42.235)	-	(258.464)	(301.672)
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	(2.882)	-	-	(2.882)
Trasposos	(10.024)	-	-	10.024	-
Amortización acumulada al 31 de julio de 2010	(10.997)	(248.881)	-	(759.062)	(1.018.940)
Valor neto contable al 31 de julio de 2010	22.081	145.246	-	3.822.809	3.990.136

(a) General

Otro inmovilizado intangible incluye a 31 de julio de 2010 un coste de 4.228.093 euros, correspondiente a las carteras de clientes surgidas por combinaciones de negocios (véase nota 5) o adquiridas a título oneroso, que corresponden a los derechos de cobro asociados al tráfico generado por las líneas telefónicas que se han dado de alta en el correspondiente punto de venta con anterioridad a la combinación de negocios o adquisición.

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

(b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso es como sigue:

	Euros	
	31.07.2010	31.12.2009
Aplicaciones informáticas	118.838	74.385
Otro inmovilizado intangible	37.638	24.040
	<u>156.476</u>	<u>98.425</u>

(7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material se presenta a continuación:

	Euros			
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Coste al 31 de diciembre de 2008	633	46.263	329.206	376.102
Altas y combinaciones de negocios	976.242	111.428	1.469.192	2.556.862
Bajas	-	(525)	(27.655)	(28.180)
Coste al 31 de diciembre de 2009	976.875	157.166	1.770.743	2.904.784
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008	(264)	(5.439)	(74.326)	(80.029)
Dotación del ejercicio	(110.486)	(15.183)	(191.904)	(317.573)
Combinaciones de negocios	(354.648)	(50.943)	(520.662)	(926.253)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	(465.398)	(71.565)	(786.892)	(1.323.855)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2009	511.477	85.601	983.851	1.580.929
Coste al 31 de diciembre de 2009	976.875	157.166	1.770.743	2.904.784
Altas	-	16.266	435.088	451.354
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	4.625	21.300	25.925
Coste al 31 de julio de 2010	976.875	178.057	2.227.131	3.382.063
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	(465.398)	(71.565)	(786.892)	(1.323.855)
Dotación del periodo	(56.689)	(11.138)	(140.756)	(208.583)
Combinaciones de negocios (nota 5)	(1)	16	(5.836)	(5.821)
Amortización acumulada al 31 de julio de 2010	(522.088)	(82.687)	(933.484)	(1.538.259)
Valor neto contable al 31 de julio de 2010	454.787	95.370	1.293.647	1.843.804

(a) General

Altas corresponde, principalmente, a inversiones hechas en nuevas tiendas.

(Continúa)

(b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y todavía en uso al cierre correspondiente es como sigue:

	Euros	
	31.07.2010	31.12.2009
Instalaciones técnicas y maquinaria	181.306	160.020
Utillaje y mobiliario	32.362	21.494
Equipos informáticos	128.425	82.520
Otro inmovilizado	257.947	251.992
	<u>600.040</u>	<u>516.026</u>

(8) Arrendamientos financieros - Arrendatario

La Sociedad tiene bienes contratados en régimen de arrendamiento financiero cuyo valor razonable al 31 de julio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es de 74.557 euros, siendo su valor neto contable a dichas fechas de 51.402 euros y 55.752 euros, respectivamente.

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	Euros	
	31.07.2010	31.12.2009
Pagos mínimos futuros	31.306	40.281
Opción de compra	1.378	1.378
Gastos financieros no devengados	(1.409)	(2.675)
Valor actual (nota 17)	<u>31.275</u>	<u>38.984</u>

(9) Arrendamientos operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendados a terceros en régimen de arrendamiento operativo principalmente locales de negocio donde se ubica su red comercial.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos devengadas como gasto es como sigue:

	Euros	
	31.07.2010	31.07.2009
Gasto por arrendamiento	<u>981.979</u>	<u>874.333</u>

Las cuotas correspondientes a arrendamientos operativos devengadas durante 2009 ascendieron a 1.451.480 euros.

No existen pagos mínimos futuros por arrendamientos no cancelables.

(10) Política y Gestión de Riesgos(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

(i) *Riesgo de crédito*

La Sociedad tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, principalmente con sociedades del grupo Telefónica (véase nota 1), que tienen una acreditada solvencia.

(ii) *Riesgo de liquidez*

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y la capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el departamento de tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

(iii) *Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable*

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

(11) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo es como sigue:

	Euros	
	<u>31.07.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo		
Participaciones	<u>3.200</u>	<u>201.294</u>
Total	<u>3.200</u>	<u>201.294</u>

(a) Participaciones en empresas del grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo I.

(Continúa)

(b) Otra información

En el ejercicio 2009 la Sociedad adquirió el 100% del capital social de Telered Comunicaciones, S.A., durante 2010 se ha producido la fusión por absorción de esta sociedad (véase nota 5).

A 31 de julio de 2010 la Sociedad mantiene la participación en Commcenter Top, S.L.U., sociedad en proceso de liquidación cuyo negocio ha sido vendido durante 2010 a Telyco, S.A.U. De la liquidación de esta sociedad se estima que se produzca un beneficio no superior a 100 miles de euros.

(12) Activos Financieros por Categorías(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable, se muestra en Anexo II.

Otros activos financieros recoge deudas con empresas vinculadas que está previsto se cancelen mediante la operación de adquisición del edificio donde se encuentra la sede social de la Sociedad (véase nota 23).

(13) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales(a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Euros	
	<u>31.07.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
<i>Grupo</i>		
Cientes (nota 19)	410.988	666.850
<i>No vinculadas</i>		
Cientes	3.546.007	2.467.406
Otros deudores	1.314.201	1.836.972
Personal	64.848	7.769
Administraciones Públicas por impuesto sobre sociedades (nota 18)	21.954	28.360
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 18)	101.863	37.467
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(76.844)</u>	<u>(76.844)</u>
Total	<u>5.383.017</u>	<u>4.967.980</u>

Cientes y otros deudores recogen, principalmente, saldos mantenidos con empresas del grupo Telefónica.

(Continúa)

COMMCENTER, S.L.

Notas a los estados financieros intermedios

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad dotó un importe de 72.000 euros a los saldos de correcciones valorativas por deterioro, proviniendo el importe restante de las combinaciones de negocio que se mencionan en la nota 5. Durante el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 la Sociedad ha considerado incobrables créditos por importe de 14.334 euros.

(14) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>31.07.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Negocio de producción y distribución		
Comerciales	5.531.445	4.949.582
Anticipos	6.897	6.896
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(128.113)</u>	<u>-</u>
	<u>5.410.229</u>	<u>4.956.478</u>

Las correcciones valorativas provienen de la combinación de negocios que se detalla en la nota 5.

(15) Fondos Propios(a) Capital

Al 31 de julio de 2010 el capital social de Commcenter, S.L. está representado por 1.899 participaciones sociales (1.862 participaciones a 31 de diciembre de 2009), de 1.530 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Del total de las participaciones únicamente 1.862 tienen derecho de voto.

En virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Socios celebrada en fecha 6 de mayo de 2010, la Sociedad amplió su capital social en 57 miles de euros mediante la emisión de 37 participaciones ordinarias nominativas de 1.530 euros de valor nominal. La emisión fue suscrita en su totalidad por un nuevo socio.

En el ejercicio 2009 se acordó una ampliación de capital por aportación de rama de actividad a la que acudieron las sociedades Osaba Electricidad, S.A., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. y Otero Telcom, S.L.U. (véase nota 5). Dicha ampliación supuso la emisión de 1.462 nuevas participaciones sociales de 1.530 euros de valor unitario, de las que 755 incorporaron una prima de asunción de 832 euros por participación social.

(Continúa)

Notas a los estados financieros intermedios

Las sociedades que participan directamente en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

	31.07.2010		31.12.2009	
	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Número de participaciones	Porcentaje de participación
Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.	225	11,85%	225	12,08%
Otero Telecom, S.L.U	706	37,18%	706	37,92%
Osaba Electricidad, S.A.	755	39,76%	755	40,55%
Grupo Osaba Urk, S.L.	176	9,27%	176	9,45%
	<u>1.862</u>	<u>98,06%</u>	<u>1.862</u>	<u>100,00%</u>

(b) Reserva legal

La reserva legal ha de ser dotada por al menos el 10 por 100 del beneficio del ejercicio hasta que alcance como mínimo el 20 por 100 del capital social.

(c) Otros movimientos

El importe neto de Otros movimientos del Estado de cambios del patrimonio neto para el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 corresponde a la retribución de un miembro de la alta dirección de la Sociedad, cuyo devengo se produjo en ejercicios anteriores. Esta retribución está incluida dentro de las retribuciones de la nota 19.

(16) Pasivos Financieros por Categorías(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable se muestra en el Anexo III.

(i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

	Euros	
	Débitos y partidas a pagar	
	31.07.2010	31.07.2009
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	61.449	50.106
Otros	70.325	34.756
Total	<u>131.774</u>	<u>84.862</u>

Los gastos financieros devengados durante 2009 ascendieron a 172.678 euros.

(Continúa)

(17) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales(a) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	31.07.2010		31.12.2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i>				
Obligaciones no convertibles	-	722	-	722
Deudas con entidades de crédito	664.945	2.435.526	662.800	1.803.016
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	14.850	16.425	23.960	15.024
Deudas	106.108	53.054	-	-
Otros	-	430.427	-	14.547
Total	<u>785.903</u>	<u>2.936.154</u>	<u>686.760</u>	<u>1.833.309</u>

(b) Otra información sobre las deudas*(i) Características principales de las deudas*

La Sociedad tiene las siguientes pólizas de crédito y líneas de descuento:

	Euros			
	31.07.2010		31.12.2009	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	1.320.781	1.390.000	1.381.124	1.390.000
	<u>1.320.781</u>	<u>1.390.000</u>	<u>1.381.124</u>	<u>1.390.000</u>

Del total importe de las deudas con entidades de crédito 350 miles de euros corresponden a financiación obtenida para acometer reformas. El resto de importe corresponde a préstamos solicitados principalmente para reformas y a pólizas de crédito. Las deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos de mercado.

(c) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos se muestra en Anexo IV.

(d) Acreedores comerciales

Dentro de la partida de proveedores a 31 de julio de 2010 se encuentra registrado un importe de 3.867.604 euros que corresponde a deuda comercial con entidades de crédito por contratos de confirming por la parte que ha sido anticipada a los proveedores de la Sociedad.

(18) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros			
	31.07.2010		31.12.2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	209.551	-	9.932	-
Activos por impuesto corriente (nota 13)	-	21.954	-	28.360
Impuesto sobre el valor añadido y similares (nota 13)	-	101.863	-	37.467
	<u>209.551</u>	<u>123.817</u>	<u>9.932</u>	<u>65.827</u>
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	4.520	-	4.520	-
Pasivos por impuesto corriente	-	672.223	-	-
Ejercicio 2009	-	352.759	-	420.410
Estimado 31.07.2010	-	319.464	-	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	-	-	484.753
Otros	-	27.098	-	-
Seguridad Social	-	190.587	-	191.806
Retenciones IRPF	-	90.184	-	125.176
	<u>4.520</u>	<u>980.092</u>	<u>4.520</u>	<u>1.222.145</u>

Al 31 de julio de 2010 la Sociedad tiene pendiente de pago el Impuesto sobre el valor añadido del mes de junio de 2010, aún no vencido, por importe de 172.102 euros. Esta deuda se presenta en el cuadro anterior neta del saldo deudor por dicho impuesto correspondiente al mes de julio de 2010.

Notas a los estados financieros intermedios

La Sociedad tiene abiertos de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios para los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2006 a 2009
Impuesto sobre el Valor Añadido	2006 a 2010
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2006 a 2010

Asimismo, las sociedades mencionadas en la nota 5 tienen abiertos a inspección los principales impuestos aplicables desde el ejercicio 2006 hasta el momento de su absorción por la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos fiscales adicionales de importancia.

Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto de sociedades para los periodos intermedios se ha calculado aplicando la tasa efectiva estimada para el cierre del ejercicio al resultado antes de impuestos correspondiente.

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31.07.2010	31.12.2009	31.07.2010	31.12.2010
Inmovilizado material	10.719	9.932	4.520	4.520
Créditos por pérdidas a compensar	198.832	-	-	-
Total	<u>209.551</u>	<u>9.932</u>	<u>4.520</u>	<u>4.520</u>

Los créditos por pérdidas a compensar fueron aportados por Telered Comunicaciones, S.A. en el proceso de fusión (véase nota 5).

(19) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos por categorías se presenta en el Anexo V.

Empresas del grupo: son las entidades en las que Comcenter, S.L. tiene el control, Comcenter Top, S.L.U. y Telered Comunicaciones, S.A. (esta última únicamente para el ejercicio 2009, ya que en 2010 se ha fusionado con Comcenter, S.L.).

Partes vinculadas: son sociedades socios de la Sociedad y sociedades participadas por alguno de los socios de Comcenter, S.L.: Accesorios y Comunicación, S.L., Arcada Audio, S.L.U., Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L., Grupo Osaba URK, S.L., Osaba Electricidad, S.A., Otero Telecom S.L.U., Otero Telecom, S.L.U., Masscomm Innova, S.L.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros		Total
	31.07.2010		
	Sociedades del grupo	Partes vinculadas	
Ingresos			
Ventas netas	8.220	675	8.895
Otros servicios prestados	133.941	16.229	150.170
Total ingresos	142.161	16.904	159.065
Gastos			
Compras netas	1.478	6.394	7.872
Gastos por arrendamientos operativos	-	217.258	217.258
Otros servicios recibidos	-	34.314	34.314
Total gastos	1.478	257.966	259.444
Inversiones			
Coste de activos adquiridos			
Inmovilizado material	-	6.279	6.279
Inmovilizado intangible	-	6.435	6.435
Total Inversiones	-	12.714	12.714
Otros			
Garantías prestadas	-	1.200.000	1.200.000
Total Otros	-	1.200.000	1.200.000

La Sociedad avala a Masscomm Innova, S.L. por operaciones de confirming por importe de 150.000 euros y de líneas de descuento por 1.050.000 euros.

La Sociedad ha sido avalada por Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. y Grupo Osaba URK, S.L., en concepto de operaciones de confirming por importe de 1.300.000 euros y de líneas de crédito por importe de 1.050.000.

Los Administradores consideran que estos avales, que no deberían suponer riesgo alguno para la Sociedad, serán cancelados en los próximos meses.

Notas a los estados financieros intermedios

	Euros		
	31.12.2009		
	Sociedades del grupo	Partes vinculadas	Total
Ingresos			
Ingresos por arrendamientos operativos	97.528	-	97.528
Ingresos por ventas	532.300	730.395	1.262.695
Otros servicios prestados	9.571	118.696	128.267
Total ingresos	639.399	849.091	1.488.490
Gastos			
Compras netas	79.013	191.465	270.478
Gastos por arrendamientos operativos	-	437.336	437.336
Reparto de costes	272.995	-	272.995
Otros servicios recibidos	46.358	1.439.685	1.486.043
Total Gastos	398.366	2.068.486	2.466.852
Inversiones			
Coste de activos adquiridos			
Inmovilizado material	-	89.145	89.145
Total Inversiones	-	89.145	89.145
Otros			
Garantías prestadas	212.216	702.000	914.216
Total Otros	212.216	702.000	914.216

(d) Inmovilizado adquirido a empresas vinculadas

El importe a 31 de julio de 2010 de los elementos de inmovilizado adquiridos a empresas vinculadas es el siguiente:

	Euros			Valor neto contable
	Coste	Dotación del periodo	Amortización Acumulada a 31.07.2010	
Inmovilizado Intangible				
Patentes	210	25	32	178
Aplicaciones informáticas	82.026	13.798	54.530	27.496
Total	82.236	13.823	54.562	27.674
Inmovilizado material				
Instalaciones técnicas	3.736	387	493	3.243
Utillaje y mobiliario	5.998	746	1.025	4.973
Equipos informáticos	34.843	6.308	17.776	17.067
Otro inmovilizado material	118.920	15.101	45.547	73.373
Total	163.497	22.542	64.841	98.656

(e) Información relativa a Administradores y personal de alta dirección de la Sociedad

Los Administradores de la Sociedad han devengado durante el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 un importe de 117.064 euros por sueldos y salarios (146.571 euros en el ejercicio 2009) y un importe de 12.105 euros por servicios profesionales (20.751 euros en el ejercicio 2009). El personal de alta dirección, que son 8 personas, ha devengado durante este periodo un importe de 322.116 euros (461.961 euros en el ejercicio 2009).

Excepto por lo mencionado en esta nota, los Administradores y la alta dirección no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

(20) Ingresos y Gastos(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	Euros	
	Nacional	
	31.07.2010	31.07.2009
Ventas de bienes	16.669.863	14.561.075
Comisiones Cartera	2.213.610	1.879.610
Otras comisiones	8.598.987	7.618.222
Prestación de servicios	97.091	414.877
	<u>27.579.551</u>	<u>24.473.784</u>

El importe neto de la cifra de negocio del ejercicio 2009 ascendió a 43.122.012 euros.

Ventas de bienes corresponden principalmente a las ventas de terminales. Las comisiones cartera corresponden a los ingresos por comisiones asociadas al tráfico de los clientes dados de alta en los puntos de venta. El importe registrado en otras comisiones está asociado principalmente al plan de retribución variable y promociones del canal Movistar.

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías es como sigue:

	Euros	
	31.07.2010	31.07.2009
Consumo de mercaderías		
Compras nacionales	18.767.217	15.776.451
Descuentos y devoluciones por compras	(773.866)	(14.937)
Variación de existencias	(576.683)	(76.314)
	<u>17.416.668</u>	<u>15.685.200</u>

Los consumos de mercaderías del ejercicio 2009 ascendieron a 27.664.947 euros.

(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	31.07.2010	31.07.2009
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.156.097	984.746
Otros gastos sociales	341	415
	<u>1.156.438</u>	<u>985.161</u>

Las cargas sociales del ejercicio 2009 ascendieron a 1.738.097 euros.

(21) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante el periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010 y el del ejercicio 2009, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	31.07.2010	31.12.2009
Consejeros	1	1
Directivos	7	7
Empleados de tipo administrativo	34	35
Comerciales vendedores y similares	273	232
Resto de personal cualificado	8	9
	<u>323</u>	<u>284</u>

La distribución por sexos al final del periodo/ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	31.07.2010		31.12.2009	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	4	-	4
Directivos	2	5	3	5
Empleados de tipo administrativo	31	6	32	7
Comerciales vendedores y similares	233	68	190	67
Resto de personal cualificado	3	6	4	6
	<u>269</u>	<u>89</u>	<u>229</u>	<u>89</u>

(22) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L. está realizando una revisión limitada de estos estados financieros intermedios, devengando honorarios por importe de 6.000 euros. Asimismo, está realizando otros trabajos relacionados con la salida al Mercado Alternativo Bursátil de la Sociedad (véase nota 2(b)) por los que ha devengado hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios 3.000 euros. Otras sociedades vinculadas a KPMG International están realizando trabajos por los que han devengado honorarios por 16.000 euros. Los honorarios de Auctor, S.L. por su auditoría de las cuentas anuales de 2009 ascendieron a 20.500 euros.

(23) Hechos Posteriores

Está prevista la celebración de una Junta General de Socios el 1 de octubre de 2010 con motivo de la previsible salida al Mercado Alternativo Bursátil de la Sociedad en la que se prevén aprobar los siguientes puntos:

- Eliminar las diferentes clases de participaciones sociales.
- Transformar la Sociedad en sociedad anónima.
- Cesar a los actuales Administradores y nombrar nuevos Administradores por el plazo de seis años.
- Aprobar el Reglamento del Consejo de Administración y el Reglamento Interno de Conducta.
- Solicitar la incorporación a cotización de las acciones de la Sociedad en el segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil.
- Nombrar Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil
- Designar IBERCLEAR como entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta.
- Reducir el valor nominal de las acciones sin alteración de la cifra del capital social.
- Realizar una ampliación de capital mediante la nueva emisión de un máximo de 1.735.734 acciones de 0,50 céntimos de euro de valor nominal.
- Reducir el capital social para amortización de acciones condicionada a la revocación de la oferta de suscripción y delegación en el Consejo de Administración.
- Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias por la propia Sociedad o por las sociedades del Grupo.

La Sociedad tiene previsto adquirir durante el mes de octubre de 2010 el edificio y el terreno donde tiene su sede a la sociedad vinculada Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. por un importe de 2.186 miles de euros (IVA incluido), realizando el pago mediante 370 miles de euros en efectivo, 1.155 miles de euros mediante compensación de una cuenta a cobrar (véase nota 12) y 661 miles de euros mediante subrogación del préstamo hipotecario que tiene dicho edificio cuyo vencimiento se establece en el año 2022 y su tipo de interés vigente hasta el 31 de octubre de 2011 es de un 4,05%. Si bien como consecuencia de esta operación el fondo de maniobra de la Sociedad podría ser negativo, los Administradores consideran que el negocio aportará flujos de tesorería suficientes para corregir esta situación.

(Continúa)


 COMMCENTER, S.L.

 Información relativa a Empresas del Grupo
 (Expresada en euros)

31.07.2010

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado		Total fondos propios	Valor neto en libros de la participación
						Explotación	Total		
Commcenter Top, S.L.U. (*)	La Coruña	Venta y prestación de servicios de telefonía	100,00	3.200	53.332	(18.984)	(28.508)	28.024	3.200

31.12.2009

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado		Total fondos propios	Valor neto en libros de la participación
						Explotación	Total		
Commcenter Top, S.L.U. (*)	La Coruña	Venta y prestación de servicios de telefonía	100,00	3.200	23.315	30.016	30.016	56.531	3.200
Telered Comunicaciones, S.A. (*)	Vigo	Venta y prestación de servicios de telefonía	100,00	198.094	(106.677)	(4.998)	(4.998)	86.419	198.094
									<u>201.294</u>

(*) Cifras no auditadas.

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de los estados financieros intermedios a 31 de julio de 2010, junto con la cual debería ser leído.

COMMCENTER, S.L.

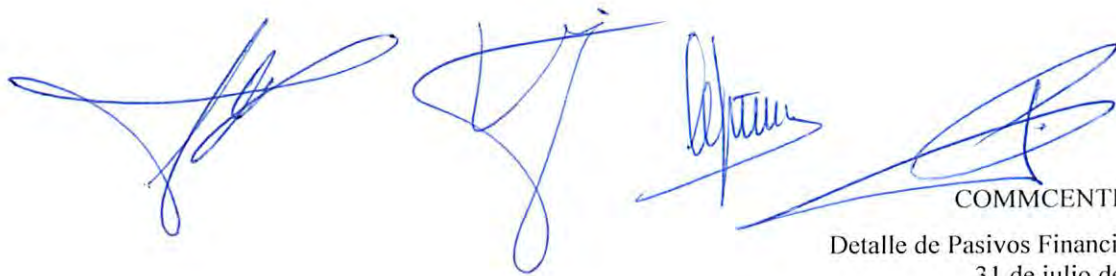
Clasificación de activos financieros por categorías
31 de julio de 2010

	Euros				
	No corriente		Corriente		
	A coste amortizado o coste		A coste amortizado o coste		
Valor contable	Total	Valor contable	Valor razonable	Total	
<i>Activos mantenidos para negociar</i>					
Instrumentos de patrimonio Cotizados	-	-	-	8.960	8.960
Total	-	-	-	8.960	8.960
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>					
Depósitos y fianzas	269.309	269.309	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	1.571.973	-	1.571.973
Clientes por ventas	-	-	3.880.151	-	3.880.151
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	1.502.866	-	1.502.866
Total	269.309	269.309	6.954.990	-	6.954.990
Total activos financieros	<u>269.309</u>	<u>269.309</u>	<u>6.954.990</u>	<u>8.960</u>	<u>6.963.950</u>

COMMCENTER, S.L.

Clasificación de activos financieros por categorías
31 de diciembre de 2009

	Euros				
	No corriente		Corriente		
	A coste amortizado o coste		A coste amortizado o coste		
	Valor contable	Total	Valor contable	Valor razonable	Total
<i>Activos mantenidos para negociar</i>					
Instrumentos de patrimonio					
Cotizados	-	-	-	8.960	8.960
Total	-	-	-	8.960	8.960
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>					
Depósitos y fianzas	327.261	327.261	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	2.162.553	-	2.162.553
Clientes por ventas	-	-	3.057.412	-	3.057.412
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	1.910.568	-	1.910.568
Total	327.261	327.261	7.130.533	-	7.130.533
Total activos financieros	<u>327.261</u>	<u>327.261</u>	<u>7.130.533</u>	<u>8.960</u>	<u>7.139.493</u>



COMMCENTER, S.L.

Detalle de Pasivos Financieros por Categorías
31 de julio de 2010

	Euros				
	No corriente		Corriente		
	A coste amortizado o coste		A coste amortizado o coste		
	Valor contable	Total	Valor contable	A valor razonable	Total
<i>Pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias</i>					
Obligaciones y otros valores negociables					
No cotizados	-	-	-	722	722
Total	-	-	-	722	722
<i>Débitos y partidas a pagar</i>					
Deudas con entidades de crédito					
Tipo variable	664.945	664.945	2.435.526	-	2.435.526
Acreedores por arrendamiento financiero	14.850	14.850	16.425	-	16.425
Otros pasivos financieros	106.108	106.108	1.065.772	-	1.065.772
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Proveedores	-	-	4.182.527	-	4.182.527
Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito	-	-	3.867.604	-	3.867.604
Otras cuentas a pagar	-	-	1.445.991	-	1.445.991
Total	785.903	785.903	13.013.845	-	13.013.845
Total pasivos financieros	785.903	785.903	13.013.845	722	13.014.567

COMMCENTER, S.L.

Detalle de pasivos financieros por categorías
31 de diciembre de 2009

	Euros				
	No corriente		Corriente		
	A coste amortizado o coste		A coste amortizado o coste		
	Valor contable	Total	Valor contable	A valor razonable	Total
<i>Pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias</i>					
Obligaciones y otros valores negociables					
No cotizados					
	-	-	-	722	722
Total	-	-	-	722	722
<i>Débitos y partidas a pagar</i>					
Deudas con entidades de crédito					
Tipo variable					
	662.800	662.800	1.803.016	-	1.803.016
Acreeedores por arrendamiento financiero	23.960	23.960	15.024	-	15.024
Otros pasivos financieros	-	-	1.217.368	-	1.217.368
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Proveedores					
	-	-	5.678.507	-	5.678.507
Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito	-	-	2.086.738	-	2.086.738
Otras cuentas a pagar	-	-	1.919.658	-	1.919.658
Total pasivos financieros	686.760	686.760	12.720.311	722	12.721.033



COMMCENTER, S.L.

Clasificación de los pasivos financieros por vencimiento
31 de julio de 2010

	Euros						Total
	Julio 2011	Julio 2012	Julio 2013	Julio 2014	Julio 2015	Años posteriores	
Deudas							
Obligaciones y otros valores negociables	722	-	-	-	-	-	722
Deudas con entidades de crédito	2.435.526	354.185	200.949	80.364	23.239	6.208	3.100.471
Acreedores por arrendamiento financiero	16.425	14.850	-	-	-	-	31.275
Otros pasivos financieros	483.481	106.108	-	-	-	-	589.589
Deudas con empresas del grupo y asociadas	582.291	-	-	-	-	-	582.291
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	3.412.191	-	-	-	-	-	3.412.191
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	770.336	-	-	-	-	-	770.336
Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito	3.867.604	-	-	-	-	-	3.867.604
Deudas con Administraciones públicas	980.092	-	-	-	-	-	980.092
Acreedores varios	231.406	-	-	-	-	-	231.406
Personal	234.493	-	-	-	-	-	234.493
Total pasivos financieros	13.014.567	475.143	200.949	80.364	23.239	6.209	13.800.470



COMMCENTER, S.L.

Clasificación de los pasivos financieros por vencimiento
31 de diciembre de 2009

	Euros					Total
	2010	2011	2012	2013	2014	
Deudas						
Obligaciones y otros valores negociables	722	-	-	-	-	722
Deudas con entidades de crédito	1.803.016	377.934	199.997	57.446	27.423	2.465.816
Acreedores por arrendamiento financiero	15.024	17.127	6.833	-	-	38.983
Otros pasivos financieros	14.547	-	-	-	-	14.547
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.202.821	-	-	-	-	1.202.821
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	5.077.189	-	-	-	-	5.077.189
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	601.318	-	-	-	-	601.318
Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito	2.086.738	-	-	-	-	2.086.738
Deudas con Administraciones públicas	1.222.145	-	-	-	-	1.222.145
Acreedores varios	397.691	-	-	-	-	397.691
Personal	299.822	-	-	-	-	299.822
Total pasivos financieros	12.721.033	395.061	206.830	57.446	27.423	13.407.793



COMMCENTER, S.L.
Saldos con partes vinculadas
31 de julio de 2010

	Euros			
	Sociedades del grupo	Partes vinculadas	Administradores	Total
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	399.376	11.612	-	410.988
Deudores varios	-	-	5.273	5.273
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	-	1.571.459	-	1.571.459
Otros activos financieros	-	-	-	-
Total activos corrientes	399.376	1.583.071	5.273	1.987.720
Total activo	399.376	1.583.071	5.273	1.987.720
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	366.532	215.759	-	582.291
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	340.168	430.168	-	770.336
Proveedores	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	706.700	645.927	-	1.352.627
Total pasivo	706.700	645.927	-	1.352.627



COMMCENTER, S.L.
 Saldos con partes vinculadas
 31 de diciembre de 2009

	Euros		
	Sociedades del grupo	Partes vinculadas	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	752.062	(85.212)	666.850
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p			
Otros activos financieros	-	2.138.462	2.138.462
Total activos corrientes	752.062	2.053.250	2.805.312
Total activo	752.062	2.053.250	2.805.312
Deudas a c/p			
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	999.719	203.102	1.202.821
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	413.104	188.214	601.318
Total pasivos corrientes	1.412.823	393.316	1.804.139
Total pasivo	1.412.823	393.316	1.804.139

Este anexo forma parte integrante de la nota 19 de los estados financieros intermedios al 31 de julio de 2010, junto con la cual debería ser leído.

COMMCENTER, S.L.


Formulación de los Estados Financieros Intermedios al 31 de julio de 2010

Reunidos los Administradores de Commcenter, S.L., con fecha de 25 de septiembre de 2010, proceden a formular los estados financieros intermedios correspondientes al periodo de siete meses terminado en 31 de julio de 2010. Los estados financieros intermedios vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.


Firmantes:



D. José Luis Otero Barros



D. Juan Antonio Osaba Arena



D. José María Espiño Varela



D. Jesús Ángel Munilla Saénz