

Mercado Alternativo Bursátil (MAB) - Empresas en Expansión
Plaza de la Lealtad, 1
28001- Madrid

A Coruña, 18 de Abril de 2012

Muy Sres. Nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), sobre información a suministrar por empresas en expansión incorporadas a negociación en el MAB, adjuntamos a la presente la siguiente información:

- a) Informe de Auditoría
- b) Cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2011.
- c) Informe de Gestión

En lo que respecta a actualización de las previsiones de negocio y a la información sobre su grado de cumplimiento, nos remitimos al Hecho Relevante que, sobre avance de resultados, fue publicado el pasado 13 de Abril.

Atentamente,

Comm Center

COMMCENTER, S.A. [A-15431-146]

Joaquín Plaza Us, 406 - 15008 La Coruña

Tel.: 982.22.22.55

D. José Luis Otero Barros
Presidente de COMMCENTER

Commcenter, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Informe de gestión

Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Fama, 1
15001 A Coruña

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Commcenter, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Commcenter, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, 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. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Commcenter, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Commcenter, S.A., 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 2011. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Francisco Rabadán Molero

19 de marzo de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año: 2012 N°: 04/12/00294
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

COMMCENTER, S.A.
Balances de situación
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Inmovilizado intangible	Nota 6		
Patentes, licencias, marcas y similares		19.718	21.386
Aplicaciones informáticas		223.524	153.064
Otro inmovilizado intangible		4.165.889	4.091.507
Inmovilizado material	Nota 7		
Terrenos y construcciones		1.821.401	1.846.966
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.611.143	1.989.091
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 11		
Instrumentos de patrimonio		3.200	3.200
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 12		
Otros activos financieros		346.565	267.205
Activos por impuesto diferido	Nota 19	15.661	13.933
Total activos no corrientes		<u>9.207.101</u>	<u>8.386.352</u>
Existencias	Nota 14		
Comerciales		5.123.193	5.880.366
Anticipos a proveedores		-	6.897
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 13		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.349.481	3.932.499
Clientes, empresas del grupo y asociadas		232.057	246.163
Deudores varios		2.907.329	1.098.067
Personal		12.970	8.614
Activos por impuesto corriente		576	21.954
Otros créditos con las Administraciones Públicas		-	17.620
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12		
Otros activos financieros		85.233	68.214
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12		
Instrumentos de patrimonio		9.332	8.970
Otros activos financieros	Nota 15 (d)	150.750	362.610
Periodificaciones a corto plazo		53.351	75.582
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería		4.745.270	1.491.074
Total activos corrientes		<u>18.669.542</u>	<u>13.218.630</u>
Total activo		<u>27.876.643</u>	<u>21.604.982</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011.

COMMCENTER, S.A.
Balances de situación
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Fondos propios	Nota 15		
Capital			
Capital escriturado		3.303.220	3.303.220
Prima de emisión		2.457.810	2.457.810
Reservas			
Legal y estatutarias		397.944	212.115
Otras reservas		1.349.187	(341.717)
Acciones propias en patrimonio		(279.235)	(263.547)
Resultado del ejercicio		1.886.554	1.858.290
Dividendo a cuenta		(420.000)	-
Total patrimonio neto		8.695.480	7.226.171
Deudas a largo plazo	Nota 17		
Deudas con entidades de crédito		2.179.448	1.776.451
Acreedores por arrendamiento financiero		12.726	17.361
Otros pasivos financieros		-	106.108
Pasivos por impuesto diferido	Nota 19	689.637	691.184
Total pasivos no corrientes		2.881.811	2.591.104
Deudas a corto plazo	Nota 17		
Obligaciones y otros valores negociables		722	722
Deudas con entidades de crédito		1.277.325	1.326.862
Acreedores por arrendamiento financiero		4.635	4.481
Otros pasivos financieros		653.180	204.892
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 20	35.413	52.303
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 17		
Proveedores		12.193.830	8.846.297
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		47.193	52.010
Acreedores varios		243.188	308.707
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		282.249	332.488
Pasivos por impuesto corriente	Nota 19	722.079	253.871
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 19	839.538	405.074
Total pasivos corrientes		16.299.352	11.787.707
Total patrimonio neto y pasivo		27.876.643	21.604.982

COMMCENTER, S.A.
 Cuentas de Pérdidas y Ganancias
 para los ejercicios anuales terminados en
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en euros)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21		
Ventas		31.283.459	29.365.937
Prestaciones de servicios		21.723.923	19.638.827
Aprovisionamientos	Nota 21		
Consumo de mercaderías		(33.170.826)	(31.136.777)
Trabajos realizados por otras empresas		(175.949)	(154.044)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	Nota 14	63.763	27.756
Otros ingresos de explotación			
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		161.062	278.242
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	73.973
Gastos de personal			
Sueldos, salarios y asimilados		(8.875.650)	(7.799.723)
Cargas sociales	Nota 21	(2.228.574)	(1.972.496)
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores		(4.361.396)	(4.048.363)
Tributos		(186.491)	(168.489)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 13	11.671	(115.098)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(1.119.743)	(970.545)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	Nota 21	(4.181)	6.959
Otros resultados		56.077	43.846
		<u>3.177.145</u>	<u>3.070.005</u>
Resultado de explotación			
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		6.272	3.300
Gastos financieros			
Por deudas con terceros	Nota 16	(353.034)	(243.303)
Deterioro y resultado por enajenaciones instrumentos financieros			
Resultado por enajenaciones y otras		(346)	(243.303)
		<u>(347.108)</u>	<u>(240.003)</u>
Resultado financiero			
Resultado antes de impuestos		2.830.037	2.830.002
Impuesto sobre beneficios	Nota 19	(943.483)	(971.712)
		<u>1.886.554</u>	<u>1.858.290</u>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011.

COMMCENTER, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

(Expresados en euros)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>1.886.554</u>	<u>1.858.290</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>1.886.554</u>	<u>1.858.290</u>

COMMCENTER, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

B) Estado Totales de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en euros)

	<u>Capital escriturado</u>	<u>Prima de emisión/ asunción</u>	<u>Reservas</u>	<u>Acciones propias en patrimonio</u>	<u>Resultados de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Dividendo a cuenta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.303.220	2.457.810	(129.602)	(263.547)	-	1.858.290	-	7.226.171
Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	-	1.886.554	-	1.886.554
Operaciones con Accionistas o propietarios								
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(420.000)	(420.000)
Operaciones con acciones propias (nota 15)	-	-	7.391	(15.688)	-	-	-	(8.297)
Trasposos	-	-	-	-	1.858.290	(1.858.290)	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2010								
Reservas	-	-	1.858.290	-	(1.858.290)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	11.052	-	-	-	-	11.052
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>3.303.220</u>	<u>2.457.810</u>	<u>1.747.131</u>	<u>(279.235)</u>	<u>-</u>	<u>1.886.554</u>	<u>(420.000)</u>	<u>8.695.480</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011.

COMMCENTER, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

B) Estado Totales de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión/ asunción	Reservas	Acciones propias en patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	2.848.860	628.160	10.086	-	-	1.351.868	4.838.974
Ajustes por corrección de errores 2009 (nota 2 (c))	-	-	-	-	-	(80.811)	(80.811)
Ajustes por cambio de criterio (nota 2 (c))	-	-	(218.647)	-	-	(317.193)	(535.840)
Saldos ajustados al 31 de diciembre de 2009	2.848.860	628.160	(208.5619)	-	-	953.864	4.222.323
Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	-	1.858.290	1.858.290
Operaciones con Accionistas o propietarios							
Aumentos de capital	454.360	1.829.650	-	-	-	-	2.284.010
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(263.547)	-	-	(263.547)
Traspasos	-	-	-	-	1.351.868	(1.351.868)	-
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	-	105.192	-	-	-	105.192
Distribución del beneficio del ejercicio 2009							
Reservas	-	-	551.558	-	(551.558)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(800.310)	398.004	-
Traspasos	-	-	(398.004)	-	-	398.004	-
Otros movimientos (nota 15 (a))	-	-	(179.787)	-	-	-	(179.787)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.303.220	2.457.810	(129.602)	(263.547)	-	1.858.290	7.226.171

COMMCENTER, S.A.
 Estados de Flujos de Efectivo
 para los ejercicios anuales terminados el
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en euros)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.830.037	2.830.002
Ajustes del resultado		
Amortización del inmovilizado	1.119.743	970.545
Correcciones valorativas por deterioro	(77.793)	87.342
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	4.181	-
Ingresos financieros	(6.272)	(3.300)
Gastos financieros	353.034	243.303
Otros ingresos y gastos	-	(37.600)
Cambios en el capital corriente		
Existencias	827.833	(619.329)
Deudores y cuentas a cobrar	(3.169.049)	708.370
Otros activos corrientes	233.730	666.158
Acreedores y otras cuentas a pagar	3.661.417	(280.591)
Otros pasivos corrientes	(16.891)	(1.643.359)
Otros activos y pasivos no corrientes	(79.360)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Pagos de intereses	(353.034)	(243.303)
Cobros de intereses	6.272	3.300
Pagos por impuestos sobre beneficios	(461.908)	(879.367)
Otros cobros y pagos	(123.127)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>4.748.813</u>	<u>1.802.171</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones		
Inmovilizado intangible	(550.134)	(282.241)
Inmovilizado material	(867.031)	(607.169)
Cobros por desinversiones		
Otros activos financieros	-	16.651
Otros activos	-	62.341
Inmovilizado material	1.865	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(1.415.300)</u>	<u>(810.418)</u>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	2.027.306
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(102.897)	(300.003)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	94.600	36.136
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	1.812.319	1.671.397
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito	(1.463.339)	(2.466.381)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos	(420.000)	(800.310)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(79.317)</u>	<u>168.154</u>
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	3.254.196	1.159.907
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	<u>1.491.074</u>	<u>331.167</u>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<u>4.745.270</u>	<u>1.491.074</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011.

COMMCENTER, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2011

(1) Naturaleza y actividades de la Sociedad

Commcenter, S.A. (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. Con fecha 1 de octubre de 2010 la Junta de Accionistas de la Sociedad aprobó la transformación de sociedad limitada en anónima.

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.

Desde el 30 de diciembre de 2010 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Mercantil segmento Empresas en Expansión (MAB-EE) (véase nota 15(a)).

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 preparado cuentas anuales consolidadas puesto que, de acuerdo con la normativa contable en vigor, la sociedad participada no posee un interés significativo para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Commcenter, S.A. y se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2011, que han sido formuladas el 13 de marzo de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, redondeados al entero más cercano. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales 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 estas cuentas anuales 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 futuros.

(iii) Ajustes por cambios de criterio y por corrección de errores

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), 5 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 ejercicio 2010 la Sociedad, en base a la información disponible, concluyó 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 y que estos activos se originaron fundamentalmente en 2009 como consecuencia de las combinaciones de negocio que se mencionan en la nota 5, se corrigió el resultado del ejercicio 2009 por la amortización correspondiente al mismo y se registró la amortización para el ejercicio 2010 (véase nota 6) y el efecto fiscal asociado a estos activos (véase nota 19).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad ha procedido a corregir contra reservas, netas de su correspondiente efecto fiscal, partidas procedentes de ejercicios anteriores que afectan fundamentalmente al activo y al pasivo circulante.

(d) Comparación de la información

Estas cuentas anuales 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, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 que fueron aprobadas por los accionistas con fecha 24 de mayo de 2011.

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, aprobada por la Junta General de Accionistas el 24 de mayo de 2011, ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio	<u>1.858.289,64</u>
Distribución	
Reserva legal	185.828,96
Reservas voluntarias	<u>1.672.460,68</u>
	<u>1.858.289,64</u>

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio	<u>1.886.554,84</u>
Distribución	
Reserva legal	188.655,48
Reservas voluntarias	697.899,36
Dividendos	<u>1.000.000,00</u>
	<u>1.886.554,84</u>

Con relación a la cifra de dividendos por 1.000.000 de euros, por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 14 de septiembre de 2011, el 10 de octubre de 2011 fue distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta de 0,0635 de euros por acción, por importe total de 420.000 euros. Esta cantidad no excedía los resultados obtenidos por la Sociedad desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2011:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2011	1.789.666
Menos, dotación requerida a reserva legal	(178.967)
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2011	1.610.699
Dividendos a cuenta distribuidos	420.000
Previsión de tesorería del período comprendido entre 14 de septiembre de 2011 y 14 de septiembre de 2012	
Saldos de tesorería al 14 de septiembre de 2011	689.398
Cobros proyectados	51.811.117
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(49.819.611)
Saldos de tesorería proyectados al 14 de septiembre de 2012	2.680.903

Las reservas no distribuibles a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 ascienden a 677.179 euros (incluye la reserva por acciones propias (véase nota 15(d))) y 475.662 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 ejercicio 2010 la Sociedad realizó una operación de fusión de un negocio con una sociedad dependiente directa (véase nota 5). Los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoraron 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 gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(Continúa)

(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 con un coste de 253 miles de euros (248 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), se presentan dentro del epígrafe Otro inmovilizado intangible y corresponden principalmente 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 fundamentalmente 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 las carteras de clientes durante 10 años, periodo en el que, en base a su experiencia, considera que aportarán ingresos.

(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.

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.

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 linealmente durante los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas	8
Utillaje y mobiliario	10-20
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.

(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.

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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.

(viii) Instrumentos de patrimonio propio

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(ix) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Se clasifican bajo el epígrafe de inversiones financieras a corto plazo como inversiones mantenidas hasta el vencimiento las imposiciones en efectivo mantenidas en la cuenta gestionada por el proveedor de liquidez (véase nota 15 (d)).

(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. Al cierre del ejercicio la Sociedad valora sus existencias aplicando el precio medio ponderado, que no difiere significativamente del que resultaría de la aplicación del método FIFO.

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.

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen 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.

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.

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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 imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del 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.

(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 las 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.

Las oportunidades de planificación fiscal sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(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 sean formuladas.

(5) Combinaciones de negocios

En junio de 2010 y con efectos contables 1 de enero de 2010 la Sociedad se fusionó con Telered Comunicaciones S.A., sociedad íntegramente participada por Commcenter, S.L. (véase nota 11). La fusión se realizó 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 fue el importe entregado por la adquisición en 2009 del 100% del capital social de la entidad fusionada. Dicho importe ascendió a 198.094 euros.

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 identificó con el importe de carteras de clientes de las tiendas asociadas a la red comercial de la entidad fusionada (véase nota 6).

(Continúa)

(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 2009	-	314.252	-	4.424.684	4.738.936
Altas	-	56.785	32.201	193.255	282.241
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	4.814	-	604.412	609.226
Trasposos	33.077	60.009	(32.201)	(60.885)	-
Coste al 31 de diciembre de 2010	33.077	435.860	-	5.161.466	5.630.403
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	-	(203.764)	-	(566.066)	(769.830)
Dotación del ejercicio	(1.667)	(76.206)	-	(513.917)	(591.790)
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	(2.882)	-	-	(2.882)
Otros movimientos	-	56	-	-	56
Trasposos	(10.024)	-	-	10.024	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(11.691)	(282.796)	-	(1.069.959)	(1.364.446)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	21.386	153.064	-	4.091.507	4.265.957
Coste al 31 de diciembre de 2010	33.077	435.860	-	5.161.466	5.630.403
Altas	-	156.104	-	618.173	774.277
Coste al 31 de diciembre de 2011	33.077	591.964	-	5.779.639	6.404.680
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(11.691)	(282.796)	-	(1.069.959)	(1.364.446)
Dotación del ejercicio	(1.668)	(85.644)	-	(543.791)	(631.103)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(13.359)	(368.440)	-	(1.613.750)	(1.995.549)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	19.718	223.524	-	4.165.889	4.409.131

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) General

Otro inmovilizado intangible incluye fundamentalmente carteras de clientes y otros activos de naturaleza intangible surgidos de las combinaciones de negocio que se mencionan en la nota 5 o adquiridos a título oneroso. Las carteras de clientes corresponden a 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.

(b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso es como sigue:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Aplicaciones informáticas	112.215	24.040
Otro inmovilizado intangible	262.798	137.022
	<u>375.013</u>	<u>161.062</u>

(7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material se presenta a continuación:

	Euros				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
Coste al 31 de diciembre de 2009	-	976.875	157.166	1.770.743	2.904.784
Altas	1.852.434	-	16.267	748.222	2.616.923
Bajas	-	-	-	(27.676)	(27.676)
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	-	4.625	21.300	25.925
Coste al 31 de diciembre de 2010	<u>1.852.434</u>	<u>976.875</u>	<u>178.058</u>	<u>2.512.589</u>	<u>5.519.956</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2009	-	(465.398)	(71.565)	(786.892)	(1.323.855)
Dotación del ejercicio	(5.468)	(96.597)	(19.665)	(257.025)	(378.755)
Bajas	-	-	-	24.532	24.532
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	(1)	16	(5.836)	(5.821)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	<u>(5.468)</u>	<u>(561.996)</u>	<u>(91.214)</u>	<u>(1.025.221)</u>	<u>(1.683.899)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<u>1.846.966</u>	<u>414.879</u>	<u>86.844</u>	<u>1.487.368</u>	<u>3.836.057</u>

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
Coste al 31 de diciembre de 2010	1.852.434	976.875	178.058	2.512.589	5.519.956
Altas	-	6.072	219.496	865.606	1.091.174
Bajas	-	(7.433)	(1.370)	(5.862)	(14.665)
Coste al 31 de diciembre de 2011	1.852.434	975.514	396.184	3.372.333	6.596.465
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(5.468)	(561.996)	(91.214)	(1.025.221)	(1.683.899)
Dotación del ejercicio	(25.565)	(99.205)	(23.334)	(340.536)	(488.640)
Bajas	-	5.279	1.014	2.325	8.618
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(31.033)	(655.922)	(113.534)	(1.363.432)	(2.163.921)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	1.821.401	319.592	282.650	2.008.901	4.432.544

(a) General

Durante el mes de octubre de 2010 la Sociedad adquirió el edificio y el terreno donde tiene su sede a la sociedad vinculada Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. por un importe de 1.852 miles de euros, de los cuales 574 miles de euros corresponden al coste del terreno, realizando el pago mediante 370 miles de euros en efectivo, 1.155 miles de euros mediante compensación de una cuenta a cobrar y 661 miles de euros mediante subrogación del préstamo hipotecario que tenía dicho edificio, que posteriormente fue ampliado hasta 750.000 euros, fijándose su vencimiento en 2022. El préstamo hipotecario tiene un saldo al 31 de diciembre de 2011 de 665.029 euros (713.965 al 31 de diciembre de 2010) (véase nota 17).

(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	
	31.12.2011	31.12.2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	204.503	181.655
Utillaje y mobiliario	47.329	35.196
Otro inmovilizado	598.113	446.431
	849.945	663.282

(c) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Arrendamientos financieros - Arrendatario

La Sociedad tiene bienes contratados en régimen de arrendamiento financiero cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es de 74.557 euros, siendo su valor neto contable a dichas fechas de 16.933 euros y 22.413 euros, respectivamente.

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Pagos mínimos futuros	17.985	23.123
Opción de compra	428	428
Gastos financieros no devengados	(1.052)	(1.709)
Valor actual (nota 17)	17.361	21.842

(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	
	31.12.2011	31.12.2010
Gasto por arrendamiento	1.940.171	1.700.216

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

	Euros	
	2011	2010
Hasta un año	245.127	196.302
Entre uno y cinco años	409.720	336.078
Más de 5 años	-	16.361
	662.312	548.741

(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.

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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	
	31.12.2011	31.12.2010
	<u>No corriente</u>	
Empresas del grupo		
Participaciones	<u>3.200</u>	<u>3.200</u>
Total	<u>3.200</u>	<u>3.200</u>

(a) Participaciones en empresas del grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo I.

(b) Otra información

En el ejercicio 2009 la Sociedad adquirió el 100% del capital social de Telered Comunicaciones, S.A. Durante 2010 se produjo la fusión por absorción de esta sociedad (véase nota 5).

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene la participación en Commcenter Top, S.L.U., sociedad en proceso de liquidación cuyo negocio fue vendido durante 2010 a Telyco, S.A.U.

(Continúa)

(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.

Los depósitos y fianzas guardan relación con la red comercial que emplea la Sociedad para el desarrollo de su negocio, y tienen un vencimiento indefinido.

(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	
	31.12.2011	31.12.2010
	<u>Corriente</u>	
<i>Vinculadas</i>		
Clientes (nota 20)	232.057	246.163
<i>No vinculadas</i>		
Clientes	5.513.059	4.110.106
Otros deudores	2.907.329	1.098.067
Personal	12.970	8.614
Administraciones Públicas por impuesto sobre sociedades (nota 19)	576	21.954
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 19)	-	17.620
Correcciones valorativas por deterior	<u>(163.578)</u>	<u>(177.607)</u>
Total	<u>8.502.413</u>	<u>5.324.917</u>

Clientes y otros deudores recogen, principalmente, saldos mantenidos con empresas del grupo Telefónica.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad aplicó un importe de 14.029 euros, dotando en el ejercicio 2010 un importe de 100.763 euros a los saldos de correcciones valorativas por deterioro, de los que un importe de 76.844 euros provenían de las combinaciones de negocio que se mencionan en la nota 5. Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha considerado incobrables créditos por importe de 2.358 euros (14.335 euros en el ejercicio 2010).

(14) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Negocio de producción y distribución		
Comerciales	5.159.786	5.980.723
Anticipos	-	6.897
Correcciones valorativas por deterioro	(36.594)	(100.357)
	<u>5.123.192</u>	<u>5.887.263</u>

Las correcciones valorativas del ejercicio 2010 provienen de la combinación de negocios que se detalla en la nota 5. En relación a dichas correcciones, durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha revertido parcialmente las mismas en un importe de 63.763 euros.

(a) Seguros

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

(15) Fondos Propios(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de la Sociedad está representado por 6.606.440 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Desde el 30 de diciembre de 2010 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE).

Las principales sociedades que participan directamente en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de participaciones	Porcentaje de participación
Osaba Electricidad, S.A.	2.310.300	34,97%	2.310.300	34,97%
Otero Telecom, S.L.U.	2.160.360	32,70%	2.160.360	32,70%
Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L.	634.928	9,61%	634.928	9,61%
Grupo Osaba Urk, S.L.	484.988	7,34%	484.988	7,34%
Autocartera	97.614	1,48%	94.124	1,42%
Otros accionistas	918.250	13,90%	921.740	13,96%
	<u>6.606.440</u>	<u>100%</u>	<u>6.606.440</u>	<u>100,00%</u>

(b) Reserva legal

La reserva legal, que a 31 de diciembre de 2011 asciende a 397.944 euros, 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.

(Continúa)

(c) Prima de emisión

Es de libre distribución.

(d) Autocartera y reserva para acciones de la Sociedad

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Número	Euros	
		Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 1 de enero de 2011	94.124	263.547	2,80
Adquisiciones	34.183	102.175	2,98
Enajenaciones	(30.693)	(86.487)	2,82
Saldo al 31 de diciembre de 2011	97.614	279.235	2,86

En diciembre de 2010 la Sociedad firmó con una entidad financiera un contrato de proveedor de liquidez, con el fin de favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. El proveedor de liquidez actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad y para ello ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez. La cuenta de liquidez está compuesta a cierre del ejercicio 2011 por:

- Efectivo por importe de 150 miles de euros (336 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) depositados en la cuenta de liquidez, que se encuentra registrada dentro de la partida de Otros activos financieros del activo corriente del balance de situación. La disposición de esta cuenta se encuentra condicionada a la adquisición de acciones propias.
- 97.614 acciones (94.124 acciones a 31 de diciembre de 2010) propias cuya finalidad es la disposición en el mercado.

La reserva para acciones de la Sociedad ha sido dotada de conformidad con el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que se dote una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias de la Sociedad. La reserva constituida no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

(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	
	31.12.2011	31.12.2010
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	36.297	72.384
Otros	316.737	170.919
Total	353.034	243.303

(17) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales(a) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	31.12.2011		31.12.2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i>				
Obligaciones no convertibles	-	722	-	722
Deudas con entidades de crédito	2.179.448	1.277.325	1.776.451	1.326.862
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	12.726	4.635	17.361	4.481
Otros	-	653.180	106.108	204.892
Total	2.192.174	1.935.862	1.899.920	1.536.957

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 en la clasificación de corriente de la partida Otros se encuentran recogidas principalmente deudas con proveedores de inmovilizado. A 31 de diciembre de 2010 en esta misma partida en la clasificación de no corriente se recogía la deuda a largo plazo por la adquisición de Telered Comunicaciones, S.A. durante el ejercicio 2010, ascendiendo la parte corriente de esta deuda a 53 miles de euros.

(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			
	31.12.2011		31.12.2010	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	-	1.350.000	348	1.240.000
	-	1.350.000	348	1.240.000

Del total importe de las deudas con entidades de crédito, 665.029 euros corresponden al saldo pendiente de vencimiento de la inversión realizada en el ejercicio 2010 para la adquisición del edificio y el terreno donde tiene su sede (véase nota 7). El resto de importe corresponde a préstamos solicitados principalmente para acometer 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) Acreeedores comerciales

Dentro de la partida de proveedores a 31 de diciembre de 2011 se encuentra registrado un importe de 7.302.390 euros (3.660.025 euros al 31 de diciembre de 2010) 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) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2011, de 5 de julio"

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	27.857.216	
Resto	14.507.180	
Total de pagos del ejercicio	42.364.396	100
PMPE (días) de pagos	10,41	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	7.077.409	

La Sociedad tenía pagos pendientes a proveedores al cierre del ejercicio 2010 cuyo vencimiento era superior a 85 días por un importe de 129.867 euros.

(19) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros			
	31.12.2011		31.12.2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	15.661	-	13.933	-
Activos por impuesto corriente (nota 13)	-	576	-	21.954
Impuesto sobre el valor añadido y similares (nota 13)	-	-	-	17.260
	<u>15.661</u>	<u>576</u>	<u>13.933</u>	<u>39.214</u>
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	689.637	-	691.184	-
Pasivos por impuesto corriente	-	722.079	-	253.871
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	379.559	-	25.604
Seguridad Social	-	248.097	-	194.085
Retenciones IRPF	-	211.882	-	185.805
	<u>689.637</u>	<u>1.561.617</u>	<u>691.184</u>	<u>659.365</u>

Los activos y pasivos por impuesto diferido se originaron fundamentalmente por diferencias temporarias por libertad de amortización de los bienes y por la parte no deducible de los activos intangibles surgidos de combinaciones de negocio (véanse notas 2 (c) (iii), 5 y 6).

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011 se detalla a continuación:

	Euros	
	Pasivo por Impuesto Diferido	Activo por Impuesto Diferido
Saldo a 1 de enero de 2011	691.184	13.933
Cargo/Abono Cuenta de pérdidas y ganancias	(1.547)	1.728
Saldo a 31 de diciembre de 2011	<u>689.637</u>	<u>15.661</u>

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios para los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2007 a 2011
Impuesto sobre el Valor Añadido	2008 a 2011
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2008 a 2011

Asimismo, las sociedades mencionadas en la nota 5 tienen abiertos a inspección los principales impuestos aplicables desde el ejercicio 2008 hasta el momento de su absorción por la Sociedad.

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos fiscales adicionales de importancia.

(a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se detalla a continuación:

	2011					
	Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Cambios en patrimonio neto		
Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.886.555			-
Impuesto sobre sociedades	-	-	943.483	-	-	-
Diferencias permanentes	320.340	-	320.340	15.787	-	15.787
Diferencias temporarias	14.763	(3.844)	10.919	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>3.161.297</u>			<u>15.787</u>
Cuota íntegra previa al 30%			948.389			4.739
Deducciones y bonificaciones			(1.631)			-
Retenciones y pagos a cuenta			<u>(229.415)</u>			-
Pasivo por impuesto corriente			<u>717.343</u>			<u>4.739</u>
	2010					
	Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Cambios en patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.858.290			(857.112)
Impuesto sobre sociedades	-	-	971.712	-	-	(64.117)
Diferencias permanentes	410.943	-	410.943	612.535	(105.192)	507.343
Diferencias temporarias	15.143	(664.385)	(649.242)	286.461	(86.298)	200.163
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>2.591.703</u>			<u>(213.723)</u>
Cuota íntegra previa al 30%			775.511			(64.117)
Retenciones y pagos a cuenta			<u>(458.956)</u>			-
Pasivo por impuesto corriente			<u>318.555</u>			<u>(64.117)</u>

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio se detalla a continuación:

	Euros	
	2011	2010
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	<u>2.830.037</u>	<u>2.830.002</u>
Impuesto al 30%	849.011	849.001
Gastos no deducibles	96.103	123.283
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	<u>(1.631)</u>	<u>(572)</u>
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	<u>943.483</u>	<u>971.712</u>

El detalle del gasto por impuesto sobre beneficios es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Impuesto corriente	943.483	777.423
Impuesto diferido	<u>-</u>	<u>194.289</u>
	<u>943.483</u>	<u>971.712</u>

(20) 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 sobre las que la Sociedad tiene el control, Commcenter Top, S.L.U.

Partes vinculadas: son sociedades accionistas de la Sociedad y sociedades participadas por alguno de los accionistas de Commcenter, S.A.: 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. y Masscomm Innova, S.L.

(Continúa)

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros		
	31.12.2011		
	Sociedades del grupo	Partes vinculadas	Total
Ingresos			
Ventas netas	(2.023)	8.928	6.904
Otros servicios prestados	-	30.743	30.743
Total ingresos	(2.023)	39.671	37.648
Gastos			
Compras netas	-	(280)	(280)
Gastos por arrendamientos operativos	-	61.670	61.670
Otros servicios recibidos	-	31.425	31.425
Total gastos	-	92.815	92.815
Inversiones			
Coste de activos adquiridos			
Inmovilizado material	-	7.083	7.083
Total Inversiones	-	7.083	7.083
Otros			
Garantías prestadas	-	350.000	350.000
Total Otros	-	350.000	350.000

La Sociedad avala a Masscomm Innova, S.L. por operaciones de confirming por importe de 150.000 euros y de líneas de descuento por 200.000 euros a 31 diciembre de 2011 (150.000 y 1.050.000 euros respectivamente a 31 de diciembre de 2010).

En el ejercicio 2010 la Sociedad fue avalada por Grupo de Telecomunicaciones Otero, S.L. y Grupo Osaba URK, S.L., en concepto de operaciones de confirming por importe de 500.000 euros y de líneas de crédito por importe de 1.050.000 euros.

Los Administradores consideran que estos avales, que no deberían suponer riesgo alguno para la Sociedad, serán cancelados en los próximos meses.

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros		
	31.12.2010		
	Sociedades del grupo	Partes vinculadas	Total
Ingresos			
Ventas netas	(954)	12.521	11.657
Otros servicios prestados	137.753	33.325	171.079
Total ingresos	136.799	47.846	182.736
Gastos			
Compras netas	85.157	5.220	90.377
Gastos por arrendamientos operativos	-	320.041	320.041
Otros servicios recibidos	-	52.467	52.467
Total gastos	85.157	377.728	462.885
Inversiones			
Coste de activos adquiridos			
Inmovilizado material (nota 7)	-	1.861.330	1.861.330
Inmovilizado intangible	-	6.435	6.435
Total Inversiones	-	1.867.765	1.867.765
Otros			
Garantías prestadas	-	1.200.000	1.200.000
Total Otros	-	1.200.000	1.200.000

(c) Inmovilizado adquirido a empresas vinculadas

El importe a 31 de diciembre de 2011 de los elementos de inmovilizado adquiridos a empresas vinculadas es el siguiente:

	Euros			
	Coste	Dotación del ejercicio	Amortización acumulada a 31.12.2011	Valor neto contable
Inmovilizado Intangible				
Patentes	210	42	91	119
Aplicaciones informáticas	57.181	14.544	43.137	14.044
Total	57.391	14.586	43.228	14.063
Inmovilizado material				
Terrenos	574.255	-	-	574.255
Construcciones	1.278.179	25.564	31.031	1.247.148
Instalaciones técnicas	16.260	2.167	10.617	5.643
Vehículos	33.225	10.633	24.835	8.390
Utillaje y mobiliario	6.132	1.248	2.760	3.372
Equipos informáticos	21.096	5.486	20.002	1.094
Otro inmovilizado material	192.222	17.658	89.746	102.476
Total	2.121.369	62.756	178.991	1.942.378

(Continúa)

(d) Información relativa a Administradores y personal de alta dirección de la Sociedad

Los Administradores de la Sociedad han devengado durante el ejercicio 2011 un importe de 348.204 euros por sueldos y salarios (336.688 euros en el ejercicio 2010) y un importe de 43.500 euros por servicios profesionales (15.000 euros en el ejercicio 2010). El personal de alta dirección, que son 5 personas (8 personas en 2010), ha devengado durante el ejercicio 2011 un importe de 335.832 euros (434.225 euros en el ejercicio 2010).

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.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los mismos, en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo VI adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria.

(e) Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los Administradores de la Sociedad no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(21) 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	
	31.12.2011	31.12.2010
Ventas de bienes	31.283.459	29.365.937
Comisiones Cartera	4.099.111	3.862.075
Otras comisiones	17.524.403	15.642.832
Prestación de servicios	100.409	133.920
	<u>53.007.382</u>	<u>49.004.764</u>

Ventas de bienes corresponden principalmente a las ventas de terminales. 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	
	31.12.2011	31.12.2010
Consumo de mercaderías		
Compras nacionales	33.224.080	32.181.957
Descuentos y devoluciones por compras	(874.191)	(425.851)
Variación de existencias	820.937	(619.329)
	<u>33.170.826</u>	<u>31.136.777</u>

(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.227.671	1.971.955
Otros gastos sociales	903	541
	<u>2.228.574</u>	<u>1.972.496</u>

(d) Resultados por enajenaciones de inmovilizado

El detalle del resultado por enajenaciones de inmovilizado es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Beneficios/(Pérdida)		
Inmovilizado material	(4.181)	6.959
	<u>(4.181)</u>	<u>6.959</u>

(22) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	31.12.2011	31.12.2010
Consejeros	8	3
Directivos	5	8
Empleados de tipo administrativo	44	38
Comerciales, vendedores y similares	356	299
Resto de personal cualificado	8	8
	<u>421</u>	<u>356</u>

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	8	-	7
Directivos	1	4	2	6
Empleados de tipo administrativo	36	9	32	6
Comerciales vendedores y similares	277	111	235	64
Resto de personal cualificado	1	7	2	6
	315	139	271	89

(23) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2011	2010
Por servicios de auditoría	22.000	17.000
Por otros servicios de verificación contable	-	50.000
	22.000	67.000

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2011	2010
Por servicios de asesoramiento fiscal	4.000	16.000
	4.000	16.000

(24) Hechos Posteriores

No se ha producido ningún hecho con posterioridad al cierre del ejercicio que afecte directa o indirectamente a estas cuentas anuales de forma significativa.

(Continúa)

COMMCENTER, S.A.
 Información relativa a Empresas del Grupo
 (Expresada en euros)

31.12.2011									
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	53.331	(10.762)	(10.802)	29.077	3.200

31.12.2010									
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	53.331	30.016	30.016	56.531	3.200

(*) Cifras no auditadas.

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de las cuentas anuales del ejercicio 2011, junto con la cual debería ser leído.

COMMCENTER, S.A.
Clasificación de activos financieros por categorías
31 de diciembre de 2011

	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	-	-	-	9.332	9.332
Total	-	-	-	9.332	9.332
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>					
Depósitos y fianzas	346.565	346.565	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	235.983	-	235.983
Clientes por ventas	-	-	5.581.538	-	5.581.538
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	2.920.299	-	2.920.299
Total	346.565	346.565	8.737.820	-	8.737.820
Total activos financieros	346.565	346.565	8.737.820	9.332	8.747.152

COMMCENTER, S.A.
Clasificación de activos financieros por categorías
31 de diciembre 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>					
<i>Instrumentos de patrimonio</i>					
Cotizados	-	-	-	8.970	8.970
Total	-	-	-	8.970	8.970
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>					
Depósitos y fianzas	267.205	267.205	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	430.824	-	430.824
Clientes por ventas	-	-	4.178.662	-	4.178.662
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	1.106.681	-	1.106.681
Total	267.205	267.205	5.716.167	-	5.716.167
Total activos financieros	267.205	267.205	5.716.167	8.970	5.725.137

COMMCENTER, S.A.
Detalle de Pasivos Financieros por Categorías
31 de diciembre de 2011

	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	2.179.448	2.179.448	1.277.325	-	1.277.325
Acreedores por arrendamiento financiero	12.726	12.726	4.635	-	4.635
Otros pasivos financieros	-	-	653.180	-	653.180
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Proveedores	-	-	4.938.632	-	4.938.632
Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito	-	-	7.302.391	-	7.302.391
Otras cuentas a pagar	-	-	525.437	-	525.437
Total	2.192.174	2.192.174	14.701.600	-	14.701.600
Total pasivos financieros	2.192.174	2.192.174	14.701.600	722	14.702.322

COMMCENTER, S.A.
Detalle de pasivos financieros por categorías
31 de diciembre 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	1.776.451	1.776.451	1.326.862	-	1.326.862
Acreedores por arrendamiento financiero	17.361	17.361	4.481	-	4.481
Otros pasivos financieros	106.108	106.108	204.892	-	204.892
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Proveedores	-	-	5.238.281	-	5.238.281
Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito	-	-	3.660.026	-	3.660.026
Otras cuentas a pagar	-	-	693.498	-	693.498
Total	1.899.920	1.899.920	11.128.040	-	11.128.040
Total pasivos financieros	1.899.920	1.899.920	11.128.040	722	11.128.762

COMMCENTER, S.A.

Clasificación de los pasivos financieros por vencimiento
31 de diciembre de 2011

Euros

	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
Deudas							
Obligaciones y otros valores negociables	722	-	-	-	-	-	722
Deudas con entidades de crédito	1.277.325	678.150	512.039	416.648	171.780	400.831	3.456.773
Acreeedores por arrendamiento financiero	4.635	4.795	4.960	2.971	-	-	17.361
Otros pasivos financieros	653.180	-	-	-	-	-	653.180
Deudas con empresas del grupo y asociadas	35.413	-	-	-	-	-	35.413
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	4.891.440	-	-	-	-	-	4.891.440
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	47.193	-	-	-	-	-	47.193
Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito	7.302.390	-	-	-	-	-	7.302.390
Acreeedores varios	243.188	-	-	-	-	-	243.188
Personal	282.249	-	-	-	-	-	282.249
Total pasivos financieros	14.737.735	682.945	516.999	419.619	171.780	400.831	16.929.909

COMMCENTER, S.A.
Clasificación de los pasivos financieros por vencimiento
31 de diciembre de 2010

	Euros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
Deudas							
Obligaciones y otros valores negociables	722	-	-	-	-	-	722
Deudas con entidades de crédito	1.326.862	580.721	388.082	204.746	163.897	439.005	3.103.313
Acreeedores por arrendamiento financiero	4.481	4.635	4.795	4.960	2.971	-	21.842
Otros pasivos financieros	204.892	52.054	54.054	-	-	-	311.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas	52.303	-	-	-	-	-	52.303
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	5.186.272	-	-	-	-	-	5.186.272
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	52.010	-	-	-	-	-	52.010
Deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito	3.660.025	-	-	-	-	-	3.660.025
Acreeedores varios	308.707	-	-	-	-	-	308.707
Personal	332.488	-	-	-	-	-	332.488
Total pasivos financieros	11.128.762	637.410	446.931	209.706	166.868	439.005	13.028.682

COMMCENTER, S.A.
 Saldos con partes vinculadas
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en euros)

	2011		2010	
	Partes vinculadas	Total	Partes vinculadas	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes (nota 13)	232.057	232.057	246.163	246.163
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p				
Otros activos financieros	85.233	85.233	68.214	68.214
Total activos corrientes	<u>317.290</u>	<u>317.290</u>	<u>314.377</u>	<u>314.377</u>
Total activo	<u>317.290</u>	<u>317.290</u>	<u>314.377</u>	<u>314.377</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	35.413	35.413	52.303	52.303
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	47.193	47.193	52.010	52.010
Total pasivos corrientes	<u>82.606</u>	<u>82.606</u>	<u>104.313</u>	<u>104.313</u>
Total pasivo	<u>82.606</u>	<u>82.606</u>	<u>104.313</u>	<u>104.313</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de las cuentas anuales del ejercicio 2011, junto con la cual debería ser leído.

COMMCENTER, S.A.

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los Administradores
a 31 de diciembre de 2011

<u>Administradores y personas vinculadas</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Objeto social</u>	<u>Número de Títulos</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Cargos y funciones</u>
Eric Anders Ragnar Granberg	Telefónica, S.A.	Prestación y explotación de toda clase de servicios de telecomunicación	530	-	-

COMMCENTER, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2011

Evolución y Situación de la Sociedad

En este ejercicio 2011 Commcenter ha realizado el plan de expansión prevista según las directrices marcadas por la Dirección de la Sociedad. El número de aperturas a lo largo del 2011 ha sido de 28, pasando de 112 puntos de venta a 140 repartidos por todo el territorio nacional.

El importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 53.007.382 euros, lo que ha supuesto un crecimiento sobre el 2010 de un 8,16%.

El margen bruto generado en el 2011 ha alcanzado la cifra de 19.660.607 frente a los 17.713.943 euros generados en el 2.010, lo que supone un incremento del 10,98%.

La disciplina en el control de gastos ha sido decisiva para mantener el control de los mismos.

Consecuencia de todo lo anterior, el resultado de explotación ha mejorado en un 3,5%, situándose en 3.177.145 euros el cierre de 2011.

Respecto al balance de situación el cambio más significativo ha sido el incremento de los fondos propios, con una cifra al cierre de 2011 de 8.695.480 euros.

Acontecimientos después del cierre

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio.

Adquisición de Acciones Propias

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha adquirido 34.183 acciones propias por importe de 300.003 euros, y se ha procedido a la venta de 30.693 acciones, quedando a cierre del ejercicio 279.235 euros que representan un 4,22% del capital. Estas acciones se encuentran depositadas en la cuenta de liquidez que gestiona el proveedor de liquidez con el único objetivo de mantener la regularidad necesaria en la negociación de dichas acciones en el MAB-EE y favorecer la liquidez con el fin de reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado.

Actividad en materia de Investigación y Desarrollo

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo.

Uso de Instrumentos Financieros

La Sociedad no ha utilizado instrumentos financieros que afecten de forma relevante a la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados.

Gestión de Riesgos Financieros

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.

Riesgo de crédito

La Sociedad tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, principalmente con sociedades del grupo Telefónica, que tienen una acreditada solvencia.

COMMCENTER, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2011

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.

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad 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. En este sentido la sociedad no considera necesario el empleo de instrumentos de cobertura sobre tipo de interés.