T&A Auditores S.L.
AUDITORIA Y CONSULTORIA

AUDITORIA CONSOLIDADA

GRUPO LET´S GOWEX

2009

M&A Auditores S.L.
AUDITORIA Y CONSULTORIA

Nº PROTOCOLO
4/10

FECHA
30 ABRIL 2010

INFORME DE AUDITORIA

DE LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 DE LA SOCIEDAD: LET´S GOWEX S.A.Y SDAD. DEPENDIENTE

EMITIDO POR

M. A. AUDITORES S.L. MIEMBRO NUMERARIO DEL INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA, E INSCRITO EN EL REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES DE CUENTAS CON EL NUMERO S-987

DESIGNADO POR

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LET´S GOWEX S.A.

M&A Auditores S.L.
AUDITORIA Y CONSULTORIA

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas del Grupo **LET'S GOWEX S.A.**.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la "**LET´S GOWEX**" y su sociedades dependientes que comprenden el Balance de situación consolidado al **31 de Diciembre de 2009,** la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada de las cuentas anuales correspondientes, al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación , de los principìos contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2009** adjuntas son las segundas que los Administradores de la Sociedad Dominante formulan aplicando los cambios introducidos en la legislación mercantil por la Ley 16/2007, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto..En este sentido es por lo que se incluyen cifras comparativas del año **2008**. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2009,** informando que solamente han sido auditadas Iber Wifi E. S.L. y Let´s Gowex S.A.. , el resto son de reciente creación y no vienen obligadas a auditarse. Con fecha **20 de Junio de 2008** nuestros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2008,** solo referidas a las dos sociedades mencionadas, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión **favorable.**

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2009** adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **LET'S GOWEX S.A.** y su sociedades dependientes al **31 de DICIEMBRE de 2009** y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio **2009** contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2009.** Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 **LET´S GOWEX"** y su sociedad dependiente.

M.A. AUDITORES, S.L.

JOSE ANTONIO DIAZ VILLANUEVA

MADRID 30 – ABRIL – 2010

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente:
M.A. AUDITORES, S. L.
Año 2010 Nº 01/10/11837
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

GRUPO GOWEX
LET'S GOWEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORIA 2009

Madrid, 29 de abril de 2010

Estimado Accionista:

Me es grato dirigirme a Vd. para agradecerle de antemano la confianza que ha depositado en nuestra Compañía y, a la vez, aprovechar la oportunidad que estas líneas me brindan para compartir y repasar los hitos económicos más relevantes acaecidos a lo largo de este último ejercicio cerrado 2009.

Como preámbulo, me gustaría resaltar que este referido ejercicio 2009 ha sido un año excelente para LET´S GOWEX en cuanto a crecimiento y resultados económicos obtenidos. No obstante, también creemos necesario, tener en todo momento presente y en consideración, la desfavorable coyuntura económica que estamos padeciendo y que, lamentablemente, está lastrando y condicionado el desarrollo y la supervivencia de tantas empresas en nuestro país; tanto del sector tecnológico en el que operamos como del resto de sectores que conforman el tejido productivo de nuestra economía.

Podemos afirmar que este ha sido un ejercicio en el que gracias a nuestro empeño, determinación y capacidades, hemos logrado superar nuestras expectativas de resultados más optimistas. La conjunción de todos los procesos corporativos realizados para darnos a conocer en los ámbitos sociales, sectoriales y financieros más relevantes, han culminado con la salida a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) de LET´S GOWEX. Sin duda, uno de los pasos corporativos más relevantes a los que una Sociedad puede optar.

A día de hoy, tenemos la certeza que nos permite aseverar que aquel objetivo que nos planteamos hace algo más de cuatro años -con los esfuerzos y sacrificios de antemano consabidos- nos han llevado a liderar el sector de Internet en Movilidad. Además, nuestra posición en el mercado nos ha permitido convertirnos enprecursores de la explotación de nuevos negocios derivados de la economía enmarcada dentro de la Sociedad de la Información. Negocios, entre los que cabe resaltar: la ubicuidad en el acceso a todo tipo de redes inalámbricas, la itinerancia de los usuarios por las diferentes redes de los operadores o el negocio de la publicidad geolocalizada.Negocios, todos ellos, innovadores y ofertados al mercado, que suponen una fuerte apuesta diferencial por parte de LET´S GOWEX, que reflejanuna evolución más que positiva del desarrollo de negocio de la Compañía y que ven su reflejo en los resultados plasmados en el presente ejercicio del 2009 que estamos presentando.

A nivel sectorial, también nos complace resaltar los informes realizados por analistas tan insignes como Mary Meeker, de Morgan Stanley, en referencia al tipo de apuesta tecnológica y de proyecto que está realizando GOWEX y que vienen a corroborar lo acertado de nuestro posicionamiento. En dichos informes se define la excepcional oportunidad de mercado que supone la llegada de Internet en Movilidad y se postula como la gran revolución de las tecnologías desde la eclosión de Internet. Una de sus conclusiones más relevantes plantea que el crecimiento del número de usuarios de los servicios de Internet en Movilidad puede llegar a una cifra superior en tamaño a 10 veces la cifra del número de usuarios de Internet tradicional. Como nota orientativa -para aquellos que no hayan oído hablar deMary Meeker, ni de su trabajo- cabe resaltar que esta misma analista fue la que definió y avanzó el escenario tecnológico de telecomunicaciones, en el año 1995, en su obra "Internet Trends", plasmando y mostrando lo que en su día fue la revolución de Internet en los mercados financieros, coincidiendo en la misma fase temporal con la salida a Bolsa de la primera empresa de Internet, NETSCAPE.

En esta línea, se remarca que el crecimiento del uso e implantación de lo que conocemos como tecnología wireless (inalámbrica) está viviendo crecimientos en determinados casos, de más del 500% anual. Este hecho, en mercados como el estadounidense, se está concretando en operaciones de adquisición por parte de las grandes operadoras predominantes de telefonía de voz (incumbents) hacia aquellas compañías líderes del negocio de Internet en movilidad. Podemos comprobarlo en

casos tan sonados como la compra de Wireless Wayport por parte de la operadora AT&T o en otros ámbitos de telecomunicaciones como el caso de Google con la adquisición de AdMob o el de Apple con la compra de Quattro Wireless, sin duda, ejemplos muyilustrativos de esta dinámica de mercado.

Lógicamente, se sobreentiende, que el posicionamiento de LET'S GOWEX en este ámbito no es casual, sino que es producto de la evolución natural de nuestra cultura innovadora, parte ya del ADN característico de nuestra Compañía. Cultura innovadora que, a día de hoy, nos permite trazar lo que será la base del negocio de LET'S GOWEX para los próximos 4 o 5 años y que permite a la Compañía encarar innovadores y apasionantes proyectosen el ámbito nacional e internacional. Esta visión nos ha permitido aportar soluciones y desarrollos junto a empresas como Sony-Ericsson, Siemens, Alcatel o Telefónica, liderando proyectos que nos permiten, a día de hoy, ser la entidad que ocupa la Vicepresidencia de eMobility, plataforma industrial para la movilidad respaldada por la Comisión Europea.

A lo largo de este último ejercicio y paralelamente a los diferentes proyectos de innovación tecnológica, la Compañía ha suscrito acuerdos de colaboración y de Roaming Wireless con más de cinco operadores de relevancia internacional: entre otros, Meteors Networks, Tatacom (India) y Vodacom (Sudafrica) que, junto a los acuerdos ya firmados con anterioridad con otros operadores y la consolidación de nuestras plataformas tecnológicas, nos están permitiendo alcanzar los, en su día, ambiciosos retos que nos habíamos marcado además de reforzarnos para afrontar un futuro repleto de oportunidades.

Nuestra vocación de liderazgo nos orienta a seguir manteniendo el crecimiento como uno de nuestros objetivos prioritarios que, junto a la capacidad de nuestras innovadoras plataformas tecnológicas y su eficiencia, nos proporcionan las herramientas que nos llevan a la consecución de la suscripción de los diferentes contratos en exclusividad con operadores y ciudades.

Como conclusión, y a la vista de lo aquí expuesto, queremos trasladarles nuestra confianza, y la garantía de que abordaremos todos estos proyectos de la misma forma que hasta la fecha; con la misma eficiencia y proactividad, lo que, debería concretarse en una mayor valoración de nuestras acciones y crecimiento dentro de un entorno de liderazgo.

Sin más, me gustaríaconcluir estas líneas de la misma forma que las inicié; con un agradecimiento. Eneste caso algo más amplio; tanto a Vds. que creyeron y confiaron en este proyecto, como al magnífico equipo humano que es el alma mater de esta Compañía, sin el cual este proyecto no se hubiera convertido en realidad.

Un atento y cordial saludo

Jenaro García Martín
Consejero Delegado

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2009
(Importes en euros)

ACTIVO	Nota	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008
ACTIVO NO CORRIENTE		**3.761.187**	**3.221.543**
Inmovilizado Intangible			
Investigación y Desarrollo	(6)	1.882.180	1.718.575
Patentes	(6)	698	0
Aplicaciones Informáticas	(6)	1.151	10.218
		1.884.029	1.728.793
Inmovilizaciones materiales			
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(7)	1.714.585	1.275.736
		1.714.585	1.275.736
Inversiones en empresas del grupo y asociadas l.plazo			
Instrumentos de patrimonio	(8)	3.010	1.500
		3.010	1.500
Inversiones financieras a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	(9)	13.223	3.006
Otros activos financieros	(9)	14.664	14.089
		27.887	17.095
Activos por impuesto diferido			
Activos por impuesto diferido	(16)	131.676	198.419
		131.676	198.419
ACTIVO CORRIENTE		**26.523.954**	**21.756.741**
Deudores			
Clientes por ventas y prestación de servicios	(10)	20.181.178	19.003.582
Deudores varios	(10)	235.056	
Personal	(10)	15.921	7.971
Activos por impuesto corriente	(10)	51.534	
Otros créditos con Administraciones Públicas	(16)	236.851	422.326
		20.720.540	19.433.879
Inversiones financieras a corto plazo			
Instrumentos de patrimonio	(9)	254.921	1.072.865
Créditos a Empresas		0	50.000
Otros activos financieros	(9)	79.662	88.258
		334.583	1.211.123
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería	(11)	5.468.831	1.111.739
		5.468.831	1.111.739
TOTAL ACTIVO		**30.285.141**	**24.978.284**

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2009
(Importes en euros)

PASIVO	Nota	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008
PATRIMONIO NETO		**12.517.946**	**9.498.062**
Fondos Propios			
Capital			
Capital Escriturado	**(12 y ECPN)**	489.857	489.857
		489.857	489.857
Prima de Emisión	**(12 y ECPN)**	5.127.342	5.127.342
Reservas			
Reservas legal y estatutarias	**(ECPN)**	98.591	91.158
Otras reservas	**(ECPN)**	2.936.678	2.084.551
		3.035.269	2.175.709
Resultado Ejercicios Anteriores			
Resultado Ejercicios Anteriores	**(ECPN)**		(3.372)
		0	(3.372)
Resultado del ejercicio		2.876.561	862.932
		11.529.029	**8.652.468**
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**(13)**	**988.917**	**845.594**
PASIVO NO CORRIENTE		**1.795.175**	**1.206.992**
Deudas a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	**(14)**	890.505	206.061
Acredores por arrendamiento financiero	**(14)**	209.313	0
Otros pasivos financieros	**(14)**	115.328	600.601
		1.215.146	806.662
Pasivos por impuesto diferido	**(16)**	580.029	400.330
PASIVO CORRIENTE		**15.972.020**	**14.273.230**
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	**(14)**	1.347.503	303.258
Acreedores por arrendamiento financiero a c.p	**(14)**	100.065	0
Otros pasivos financieros	**(14)**	479.288	548.596
		1.926.856	851.854
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	**(15)**	12.238.772	11.581.152
Acreedores Varios	**(15)**	1.364.605	1.759.815
Personal	**(15)**	(7.408)	(11.676)
Pasivos por impuesto corriente	**(16)**	396.749	0
Otras deudas con Administraciones Públicas	**(16)**	52.446	92.085
		14.045.164	13.421.376
TOTAL PASIVO		**30.285.141**	**24.978.284**

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2009
(Importes en euros)

CONCEPTO	Nota	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008
1. Importe neto de la cifra de negocios	(10 y 17)	35.179.613	24.191.422
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	(6)	875.979	708.375
4. Aprovisionamientos	(15)	(24.478.370)	(18.547.233)
5. Otros ingresos de explotación	(13)	272.445	280.394
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		0	49.200
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		272.445	231.194
6. Gastos de personal	(19)	(994.976)	(902.377)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(786.917)	(723.738)
b) Cargas sociales		(208.059)	(178.638)
7. Otros gastos de explotación	(18)	(6.237.632)	(3.708.179)
a) Servicios exteriores		(5.292.379)	(3.505.160)
b) Tributos		(34.876)	(14.585)
c) Pérdida, deterioro y variación provisiones operaciones comerc.	(10)	(901.115)	(285.299)
d) Otros gastos de gestión corriente		(9.262)	0
8. Amortización de inmovilizado	(6 y 7)	(1.035.255)	(760.246)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		0	0
10. Exceso de provisiones		0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		1.779	(104.400)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		**3.583.583**	**1.157.756**
12. Ingresos financieros		29.644	41.414
13. Gastos financieros		(109.733)	(61.985)
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		222	0
15. Diferencias de cambio		(105)	(3.806)
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(161)	0
B) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)		**(80.133)**	**(24.377)**
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	(20)	**3.503.450**	**1.133.379**
17. Impuesto sobre beneficios	(16)	(626.889)	(270.447)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+17)		**2.876.561**	**862.932**

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2009

(Importes en euros)

	Saldo al 31/12/2008	Aumento de capital	Distribución resultados	Resultado ejercicio	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2009
Capital suscrito	489.857	-	-	-	-	489.857
Prima de emisión	5.127.342	-	-	-	-	5.127.342
Reservas no distribuibles sociedad dominante	91.158	-	7.433	-	-	98.591
Otras reservas sociedad dominante	1.251.649	-	707.509	-	-	1.959.158
Reservas en sociedades consolidables - global	832.902	-	144.618	-	-	977.520
Resultados de ejercicios anteriores	(3.372)	-	3.372	-	-	-
Pérdidas y ganancias atribuibles soc. dominante	862.932	-	(862.932)	2.876.561	-	2.876.561
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	845.594	-	-	-	143.323	988.917
	9.498.062	**-**	**0**	**2.876.561**	**143.323**	**12.517.946**

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Importes en euros)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**5.174.482**	**(3.590.695)**
Resultado del ejercicio	3.503.450	1.133.379
Amortización del inmovilizado	1.035.255	760.427
Provisiones para riesgos y gastos	901.115	437.271
Subvenciones traspasadas a resultados	(272.445)	(231.188)
Resultado por enajenación del inmovilizado	(1.779)	104.399
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	161	
Ingresos Financieros	(29.644)	(41.414)
Gastos Financieros	109.733	61.985
Diferencias de cambio	105	3.806
Cambios en el capital corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	(2.187.776)	(3.183.321)
Otros activos corrientes	876.540	(439.641)
Inversiones financieras temporales		
Acreedores a corto plazo	623.788	32.267
Otros pasivos corrientes	1.075.002	(1.901.956)
Otros activos y pasivos no corrientes	(246.442)	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Pagos de intereses	(109.733)	(61.985)
Cobros de Intereses	29.539	41.414
Cobors (pagos) por impuesto de beneficios	(132.387)	(306.058)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(1.641.642)**	**(729.371)**
Pagos por inversiones		
Inmovilizado intangible	(895.450)	(85.011)
Inmovilizado material	(753.695)	(709.565)
Inmovilizaciones financieras	(12.302)	(3.508)
Cobros por desinversiones		
Inmovilizado material	19.805	
Otros activos financieros		68.713
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**824.252**	**3.107.368**
Aportaciones de accionistas		
Desembolsos de capital		2.912.938
Desembolsos de prima de emisión de acciones		
Obtención de financiación a largo plazo		
Subvenciones donaciones y legados recibidos	415.768	259.147
Deudas con entidades de crédito	943.096	400.330
Deudas por arrendamiento financiero	209.313	
Otras deudas		
Pagos de deuda a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	(258.652)	(465.047)
Deudas con empresas del grupo		
Otras deudas	(485.273)	
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LA TESORERÍA	**4.357.092**	**(1.212.696)**
Tesorería al inicio del ejercicio	1.111.739	2.324.434
TESORERÍA AL CIERRE DEL PERIODO	**5.468.831**	**1.111.738**

LET'S GOWEX, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Importes en euros)

1.- Información general sobre la entidad y sus sociedades dependientes

a) Denominación y domicilio

La sociedad LET'S GOWEX, S.A. (antes IBER BAND EXCHANGE, S.A.), sociedad dominante, se constituyó con fecha de 29 de junio de 1999 y su domicilio social desde el año 2006 está establecido en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 21 entreplanta.

Con fecha 16 de diciembre de 2007, la Junta General de Accionistas acordó cambiar la denominación social de la sociedad por "LET'S GOWEX, S.A.", con la consiguiente modificación del artículo 1 de los estatutos sociales.

b) Actividad de la sociedad

La actividad de la sociedad dominante está centrada en el mercado de las telecomunicaciones, a través de la constitución de la bolsa neutral de intercambio entre oferentes (operadores, carriers) y demandantes (operadores, ISP, ASP, Corporates) de servicios de telecomunicaciones, principalmente, compra y venta de ancho de banda en Internet a otros operadores del mercado, comercialización de líneas de comunicaciones y alojamiento de sistemas de información.

Con fecha 12 de marzo de 2010 la compañía Let's Gowex, S.A. ha comenzado a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil de Empresas en Expansión (MAB-EE)

c) Perímetro de la consolidación

Está constituido por la sociedad dominante y sus dependientes Iber Wifi Exchange, S.L.U., Iber Wifi Wiloc, S.L.U., Iber Wifi Madrid, S.L.U., Iber Wifi Malaga, S.L.U., e Iber Wifi Mieres, S.L.U., las cuales se consolidan por integración global.

La sociedad Iber Wifi Exchange, S.L.U. no cotiza en Bolsa, cierra su ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año, y su actividad consiste en la creación y explotación de servicios de roaming entre redes inalámbricas. Todo ello, mediante la plataforma tecnológica de roaming donde se interconectan las redes wireless y móviles de los distintos operadores, ofreciendo movilidad y ubicuidad en todos los puntos de acceso inalámbrico.

Otros servicios que ofrece Iber Wifi Exchange, S.L.U. son la ingeniería, el asesoramiento y consultoría para la implantación, desarrollo y validación de soluciones wireless tanto en entornos rurales como urbanos.

Por último, ofrece modelos de negocio sostenibles para redes inalámbricas mediante sus plataformas de publicidad.

Los datos de Iber Wifi Exchange son los siguientes:

Denominación	Domicilio	Inversión	% Participado
Iber Wifi Exchange, S.L.U.	C/Almirante Lobo, 2 -4ºIzq. Sevilla	3.100	100%

Las sociedades Iber Wifi Wiloc, S.L.U., Iber Wifi Madrid, S.L.U., Iber Wifi Malaga, S.L.U., e Iber Wifi Mieres, S.L.U. son de reciente creación, tienen su domicilio en Madrid, y tienen un capital social de 3.006 euros cada una, perteneciente al 100% a Iber Wifi Exchange, S.L.U.

2.- Bases de presentación y normas de valoración aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros contables de las sociedades que forman el grupo constituido por LET'S GOWEX, S.A. y sus sociedades dependientes, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en España en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio terminado en dicha fecha, así como los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo durante el periodo mencionado y específicamente el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad en España y el Real Decreto 1815/1991, de Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

De acuerdo con el artículo 22.3 de la norma legal mencionada, se considera que la incorporación de la sociedad dependiente Iber Wifi Exchange, S.L.U. al grupo, o fecha de primera consolidación, se produjo en la fecha de comienzo del primer ejercicio en que el grupo pasó a formular cuentas anuales consolidadas, es decir, el ejercicio 2005.

Los estados financieros consolidados cerrados al 31 de diciembre de 2009 no han sido sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Los Administradores propondrán su aprobación en la próxima Junta General, esperando que sean aprobados sin modificaciones.

3.- Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables.

a) Las normas de valoración que se detallan en la nota 4 siguiente se han utilizado en la preparación de los estados financieros consolidados cerrados a 31 de diciembre de 2009 y del balance de apertura al 1 de enero de 2009.

b) Con fecha 1 de enero de 2008 se realizó la transición a nuevas normas contables. Los principales efectos cuantificados de la transición a las nuevas normas contables fueron desarrollados en los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2008.

4.- Normas de registro y valoración.

Los criterios de valoración aplicados en las siguientes partidas, son:

a) Diferencia negativa de consolidación.

Se calcula como diferencia negativa entre el valor contable de las participaciones, directas o indirectas, de la sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes, eliminadas en el proceso de consolidación, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las mencionadas sociedades dependientes atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación o de su incorporación al grupo.

Dado que el grupo hizo uso de lo dispuesto en el artículo 22.3 del RD 1815/1991, de 20 de diciembre, de Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y de acuerdo con el artículo 25.4 de dicho texto legal, la diferencia negativa que corresponde a la Sociedad dependiente IBER WIFI EXCHANGE, S.L.U. que surgió en la primera consolidación se considera reservas de la sociedad dominante.

Las sociedades dependientes, Iber Wifi Wiloc, S.L.U., Iber Wifi Madrid, S.L.U. e Iber Wifi Malaga, S.L.U, e Iber Wifi Mieres, S.L.U. son de nueva creación dentro del grupo de sociedades, por lo que a la fecha de primera consolidación, que coincide con la fecha de sus respectivas constituciones, no se han generado diferencias de primera consolidación.

b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Se han eliminado todos los gastos e ingresos, créditos y débitos recíprocos, derivados de operaciones efectuadas entre las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

c) Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Se han reclasificado aquellas partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación que no eran coincidentes con la estructura de los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

d) Inmovilizado intangible.

Las aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición o coste de producción y se amortizan de forma lineal e indirecta en un plazo de cuatro años.

Los Gastos de Desarrollo se contabilizan por los gastos incurridos durante el ejercicio para su obtención, con abono a la cuenta de "Trabajos realizados por la empresa para su activo" y se amortizan de forma lineal e indirecta en un plazo de cuatro años.

Se activan los gastos derivados de los proyectos de Desarrollo realizados en el ejercicio, incluidos los correspondientes a proyectos encargados a otras empresas o instituciones de investigación.

Los proyectos de desarrollo encargados a otras empresas o instituciones se valorarán por el precio de adquisición. Si los proyectos se realizan con medios propios de la empresa, se valorarán por su coste de producción, incluyendo en particular los siguientes conceptos:

i) Costes de personal afecto directamente a las actividades del proyecto.
ii) Costes de materias primas, materias consumibles y servicios, utilizados directamente en el proyecto.
iii) Amortizaciones del inmovilizado afecto directamente al proyecto.
iv) La parte de costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades del proyecto, siempre que respondan a una imputación racional de los mismos

En el caso en que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, los importes registrados en el activo se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

e) Inmovilizado material.

El inmovilizado material se valora a su coste de adquisición. Las amortizaciones se calculan aplicando el método lineal e indirecto en función del tiempo estimado de vida útil y el valor residual del bien que se amortiza. Los tipos de amortización aplicados a cada grupo de elementos son los siguientes:

Grupo	% amortización
Mobiliario	15%
Equipo informático	25%
Otro inmovilizado	25%

Los gastos de mantenimiento y reparación que no suponen un incremento de la vida útil de los activos son cargados a resultados del ejercicio en que se producen.

Al cierre de cada periodo se realiza un análisis del valor de los elementos del inmovilizado material para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido pérdidas por deterioro. En caso de que existan indicios se realiza una estimación del importe recuperable de dichos activos para determinar el importe del deterioro que se registra con cargo a los resultados del ejercicio.

f) Arrendamientos

Los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro del epígrafe correspondiente del inmovilizado material y se valoran por el valor razonable de los bienes. Las

amortizaciones se calculan aplicando el método lineal e indirecto en función del tiempo estimado de vida útil de los mismos.

g) Instrumentos financieros

Inversiones financieras

Las inversiones financieras están clasificadas según las siguientes categorías:

i) Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado, el cual corresponde fundamentalmente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados y no cobrados en el caso de los préstamos y el valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.

ii) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se refieren a la cartera de negociación mantenida por el grupo.

iii) Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento se refiere a los activos financieros distintos de préstamos y partidas a cobrar cuyos cobros son de cuantía determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, que el Grupo tiene la intención y la posibilidad de conservar hasta el momento de su vencimiento.

iv) Inversiones en empresas del grupo y asociadas se refieren a participaciones en el patrimonio de otras empresas que no se incluyen en la consolidación que se hallan registradas por su coste de adquisición y préstamos concedidos a empresas del grupo no incluidas en la consolidación que se registran por su coste amortizado.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En este epígrafe se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo con vencimiento no superior a tres meses que no tienen riesgo significativo de cambios en su valoración.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran inicialmente por el valor razonable de la transacción y se valoran por su coste amortizado utilizando el interés efectivo, siempre que tengan un plazo fijo de vencimiento superior a un año.

El Grupo sigue el criterio de contabilizar con cargo a resultados aquellos deterioros del valor de los créditos sobre los que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida de valor en función de los flujos de caja esperados.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Los saldos de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se registran inicialmente por el valor razonable de la transacción y se valoran por su coste amortizado utilizando el interés efectivo, siempre que tengan un plazo fijo de vencimiento superior a un año.

Deudas a corto y largo plazo

Las deudas a corto y largo plazo se registran inicialmente por el importe recibido y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el interés efectivo, siempre que tengan un plazo de vencimiento superior a un año.

Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos. El capital social y la prima de emisión se registran dentro del patrimonio neto siempre que se haya producido la inscripción en el Registro Mercantil, figurando hasta ese momento dentro del pasivo corriente del balance de situación.

Baja de instrumentos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, habiéndose transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación se haya extinguido.

h) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones obtenidas de organismos oficiales para la financiación de proyectos de desarrollo en el inmovilizado intangible, figuran en balance como subvenciones de capital y están valoradas por el importe neto de la subvención, incluyendo su efecto impositivo, menos los importes correspondientes traspasados anualmente a los resultados del ejercicio. El traspaso como ingreso a la cuenta de resultados se realiza en proporción a la vida útil de los elementos subvencionados, que en este caso son cuatro años.

Los importes correspondientes a la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en los préstamos sin interés, se contabilizan bajo el epígrafe de "Subvenciones, donaciones y legados" y son traspasados a resultados de acuerdo con los gastos financieros incurridos en cada ejercicio.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de contado en la fecha de la transacción. Al cierre del ejercicio, los saldos correspondientes a partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Impuesto sobre beneficios.

El Grupo registra como impuesto corriente la cantidad a pagar generada como consecuencia de las liquidaciones fiscales relativas al ejercicio. Las diferencias temporarias derivadas de la diferente valoración, contable y fiscal atribuida a los activos, pasivos y determinados instrumentos de patrimonio propio de la empresa, se registran como activos y pasivos por impuesto diferido de acuerdo con los tipos vigentes o aprobados a la fecha de balance.

Los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

k) Ingresos y gastos.

La imputación de ingresos y gastos se realiza en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. Los ingresos por prestación de servicios se contabilizan en el momento de su realización, el cual coincide generalmente con la fecha de facturación de los mismos.

l) Transacciones con partes vinculadas

El Grupo mantiene saldos con otras partes vinculadas las cuales se valoran según los términos acordados entre las partes.

5.- Diferencia negativa de consolidación.

De sociedades dependientes

La diferencia negativa de primera consolidación, generada por la sociedad dependiente Iber Wifi Exchange, S.L.U., en el momento de su incorporación al grupo, corresponde a beneficios obtenidos en anteriores ejercicios por dicha sociedad. De acuerdo con lo establecido en la nota 4, la sociedad consideró reservas de la sociedad dominante la totalidad de dicha diferencia negativa.

6.- Inmovilizado intangible

a) El detalle del saldo y movimiento del ejercicio por grupos de elementos y su amortización es el siguiente:

	Saldo al 31/12/08	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 31/12/09
Inmovilizado Intangible					
Proyectos de I+D	2.835.304	875.979	-	-	3.711.283
Patentes	-	698	-	-	698
Aplicaciones informáticas	16.872	1.406	-	-	18.278
	2.852.176	**878.083**	**-**	**-**	**3.730.259**
Amortización					
Proyectos de I+D	1.116.729	636.486	-	75.889	1.829.103
Patentes	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	6.654	10.472	-	-	17.127
	1.123.383	**646.958**	**-**	**75.889**	**1.846.230**
Valor neto de I. Intangible					
Proyectos de I+D	1.718.575				1.882.180
Patentes					698
Aplicaciones informáticas	10.218				1.151
	1.728.793				**1.884.029**

Todos los proyectos de investigación y desarrollo realizados durante el ejercicio han sido financiados por Ministerio de Industria, Turismo y Comercio o el Instituto Madrileño de Desarrollo (IMADE), de tal modo que, por una parte, se asegura la financiación de los distintos proyectos para la completa realización de los mismos y, por otra, refuerza la calificación de estos proyectos como actividades de desarrollo (nota 13).

b) Las altas de "Proyectos de I+D" corresponden principalmente a gastos incurridos durante el ejercicio para su desarrollo y que han sido activados con abono a "Trabajos realizados por el Grupo para su activo", por un total de 875.979 euros.

7.- Inmovilizaciones materiales.

a) El detalle del movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio y su amortización, por conceptos es el siguiente:

	Saldo al 31/12/08	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 31/12/09
Inmovilizado material					
Mobiliario	9.028	5.896	-	-	14.924
Equipos informáticos	1.388.480	744.235	(19.805)	-	2.112.910
Otro inmovilizado material	875.389	3.564	-	-	878.953
	2.272.897	**753.695**	**(19.805)**	**-**	**3.006.787**
Amortización					
Mobiliario	6.303	912	-	-	7.215
Equipos informáticos	983.321	257.216	(17.364)	(76.990)	1.146.183
Otro inmovilizado material	7.537	130.167	-	1.101	138.804
	997.161	**388.295**	**(17.364)**	**(75.889)**	**1.292.202**
Valor neto de I. Material	**1.275.736**				**1.714.585**

b) La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

8.- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo

a) El detalle del saldo de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo es el siguiente:

	Saldo al 31/12/08	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/09
Instrumentos de Patrimonio				
Wifi Activa, S.L.	1.500	1.510	-	3.010
Total a largo plazo	**1.500**	**1.510**	**-**	**3.010**

El saldo por instrumentos de patrimonio de Wifi Activa, S.L. pertenece a la participación del 100% mantenida en esta empresa del grupo, la cual permanece inactiva durante el ejercicio 2009.

Las altas del periodo se corresponde con el desembolso realizado a través de Let's Gowex, S.A. en la sociedad desglosada.

b) La sociedad no mantiene saldos de inversiones en empresas del grupo a corto plazo.

9.- Inversiones financieras a largo y corto plazo

a) El saldo de inversiones financieras a largo plazo por importe de 27.887 euros corresponde principalmente a fianzas constituidas por el arrendamiento de las instalaciones donde el grupo desarrolla su actividad y a participaciones sociales de Aval Madrid por importe de 6.972 euros.

b) El detalle del saldo de las inversiones financieras a corto plazo, por categoría de inversión es como sigue:

Inversiones financieras corto plazo	Saldo al 31/12/09
Valores cotizados	104.441
Cuotas participativas CAM	14.985
Depósitos	135.495
Instrumentos de Patrimonio	**254.921**
C/C con Socios y Administradores (nota 23)	13.000
Fianzas y depósitos constituidos	66.662
Otros activos financieros	**79.662**
Total Inversiones financieras corto plazo	**334.583**

Los valores cotizados son acciones de entidades que cotizan en el mercado secundario, que la sociedad posee como activos financieros mantenidos para negociar y que a la fecha de cierre de este periodo no tiene una diferencia significativa con respecto al valor reflejado en balance.

10.- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

a) El detalle del saldo es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31/12/09
Clientes	22.525.435
Deudores varios	235.056
Anticipos de remuneraciones	11.921
Créditos al personal	4.000
Activos por impuesto corriente (nota 16)	51.534
Otros créditos con Administraciones Públicas (nota 16)	236.851
	23.064.797
Provisión para insolvencias	**(2.344.257)**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**20.720.540**

b) Los deudores varios se corresponden con subvenciones pendientes de recibir por la participación en distintos consorcios de ejecución de proyectos no liderados por sociedades pertenecientes al grupo Let's Gowex (ver nota 13).

c) Durante el periodo se han dotado un total de 901.115 euros en concepto de gastos por deterioro de los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar.
La estrategia de expansión del grupo se ha apoyado, básicamente, en potenciar las ventas a través del canal de distribución de carriers y operadores, como son, en la actualidad y principalmente: Broadband Telecom, Seasuntel, As Tic y Cl-Netcom.

Por otra parte, la distribución mensual de las ventas presenta las siguientes características:

- Un alto componente estacional, es decir, es durante el último trimestre del año cuando se materializan el 40% de las ventas.
- Durante ese mismo trimestre del año se realizan las operaciones de regularización con los brokers de las operaciones que se han realizado durante el resto del año.

Lo expuesto anteriormente explica que al cierre de cada ejercicio se generen saldos de las cuentas de clientes que presentan importes elevados.

Adicionalmente, el saldo de la cuenta de proveedores (nota 15) se encuentra directamente correlacionado con el saldo de clientes de tal manera que si este último aumenta, el primero también lo hará, dado que, contractualmente, el grupo no se encuentra obligado a pagar a los proveedores hasta que no haya cobrado de los clientes.

11.- Efectivo y activos líquidos equivalentes

El detalle del saldo es como sigue:

Cuenta	Saldo al 31/12/09
Let's Gowex, S.A.	3.740.026
Iber Wifi Exchange, S.L.U.	1.693.903
Otras sociedades del grupo	34.902
	5.468.831

El efectivo en cuentas bancarias no devenga intereses significativos.

12.- Fondos propios.

a) El detalle del saldo y movimientos de los fondos propios durante el periodo se presenta separadamente como estado adjunto.

b) A 31 de diciembre de 2009, el capital social escriturado y registrado de la sociedad dominante, LETS GOWEX, S.A., asciende a 489.857,25 euros, y está representado por anotaciones en cuenta cuya llevanza y registro corre a cargo de BNP Paribas sucursal en España. El número de acciones asciende a 9.797.145 y el valor nominal de cada una de ellas es de 0,05 euros, hallándose totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos. El detalle de participaciones en el capital social es:

Accionista	Nº Acciones	%
Cash Devices, S.L.	4.004.000	40,87
Biotelgy VC, S.A.	3.800.000	38,79
Alvasebi, S.L.	1.377.176	14,06
Shin Hee Cho	510.00	5,20
Arcole Venture, S.A.	96.154	0,98
PJ Gris Inversiones, S.L.	9.615	0,10
TOTAL	**9.797.145**	**100,00**

En fecha 12 de marzo de 2010, Let's Gowex, S.A. con ocasión de su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE), realiza una Oferta de Suscripción de acciones de la Sociedad en los siguientes términos:

Número de acciones emitidas: 1.714.286
Precio de emisión por acción: EUR 3,5
Importe total de la operación: EUR 6.000.001

c) El saldo de prima de emisión corresponde a la aportación realizada por los accionistas en el caso de emisión y colocación de acciones a un precio superior a su valor nominal y no existen restricciones a su disponibilidad.

d) La totalidad del saldo de reservas en sociedades consolidables corresponde a la empresa Iber Wifi Exchange, S.L.U.

13.- Subvenciones, donaciones y legados recibidos

a) El detalle del saldo y movimientos del periodo es:

		Saldo al 31/12/08	Recibidas	Aplicación	Imp B° dif.	Saldo al 31/12/09
Let's Gowex, S.A.	Subvenciones of. de capital	106.658	-	(56.694)		49.964
Iber Wifi Exchange, S.L.	Subvenciones of. de capital	738.936	116.670	(207.660)		647.946
	Otras subvenciones	-	409.538	(8.090)	(110.441)	291.007
Total subvenc.		**845.594**	**526.208**	**(272.444)**	**(110.441)**	**988.917**

b) Las subvenciones oficiales de capital corresponden a ayudas obtenidas de organismos oficiales para la financiación parcial de los proyectos de I+D activados (ver nota 6).

c) Las otras subvenciones corresponden a subvenciones por la participación en distintos consorcios de ejecución de proyectos no liderados por sociedades pertenecientes al grupo Let's Gowex

14.- Deudas a largo y corto plazo.

a) El detalle del saldo por tipos de deuda es:

	Largo plazo	Corto plazo	Total Deuda
Préstamos	1.005.833	482.219	1.564.782
Polizas de crédito	-	865.284	865.284
Leasing	209.313	100.065	309.378
Proveedores de inmovilizado a c.p.	-	359.926	359.926
Otras deudas	-	119.362	42.632
	1.215.146	**1.926.856**	**3.142.002**

b) La composición de las principales deudas por préstamos y créditos es:

	Saldo al 31/12/2009
Caja Madrid	400.587
BBVA Leasing	309.378
Prestamos Profit	383.022
Deuda ENISA	250.000
La Caixa	247.569
Bankinter	197.265
BSCH	189.533
Banco Valencia	160.554
Barclays	110.092
CAM	107.873

Los préstamos Profit tienen subvencionados la totalidad de los intereses y los pagos a realizar ascienden a 280.991 euros, en tanto que las pólizas de crédito devengan un interés referenciado al Euribor y tienen vencimiento en un plazo inferior a un año. El resto de préstamos se enmarcan dentro del Plan Avanza por lo que no devengan tipo de interés, a excepción del préstamo suscrito con el Banco Europeo de Inversiones que devenga un tipo de interés del Euribor (3meses) + 2%. Por último, el préstamo de ENISA (Empresa Nacional de Innovación S.A.) devenga un interés referenciado a los resultados de la Compañía, al ser un préstamo participativo.

15.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

a) El detalle del saldo por conceptos es:

	Saldo al 31/12/09
Proveedores	12.238.772
Acreedores varios	1.357.197
Administraciones públicas (nota 16)	449.195
	14.045.164

16.- Administraciones públicas

a) El detalle del saldo por conceptos es:

	Saldo al 31/12/09	**Saldo al 31/12/09**
	Deudoras	**Acreedoras**
HP Deudora/acreedora por conceptos fiscales	61.501	-
Retenciones y Pagos a Cuenta	(9.966)	-
HP IVA soportado / Repercutido	1.425	3.353
HP deudora/acreedora por Subvenciones	235.426	6.168
Impuesto sobre Sociedades	-	396.749
Retenciones practicadas IRPF	-	25.530
Organismos de la seguridad social acreedores	-	17.542
Retenciones Judiciales	-	(146)
	288.385	**449.195**

b) La conciliación del resultado contable del ejercicio y la base imponible del impuesto es como sigue:

Resultado contable del ejercicio			3.503.450
	Aumento	Disminución	
Diferencias Permanentes			-
. De sociedades individuales	-	-	
Diferencias temporales			
. De las sociedades individuales			(230.855)
-Con origen en el ejercicio	-	(875.978)	
-Con origen en ejercicios anteriores	645.124	-	
Base imponible – Resultado fiscal			3.272.595

c) La conciliación del gasto contable con la cuota líquida del impuesto es como sigue:

Gasto corriente impuesto sobre beneficios	1.051.035
Impuesto sobre beneficios diferido	
Deducción gastos por I+D aplicada	(490.889)
Deducción gastos por I+D generada	
Pasivo por diferencia temporaria imponible	(262.794)
Aplicación de pasivo por diferencia temporaria	193.537
Cuota tributaria	490.889

d) El saldo de Activos por impuesto diferido por importe de 131.676 euros, corresponde a las bonificaciones fiscales obtenidas por inversiones en investigación y desarrollo y que están pendientes de aplicar cuya parte principal puede ser aplicada hasta 2017.

e) El detalle del saldo de los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios diferido es como sigue:

Impuestos diferidos	**Activo**	**Pasivo**
Let's Gowex, S.A.		23.856
Iber Wifi Exchange, S.L.U.	131.676	556.173
	131.676	**580.029**

f) El saldo de pasivo por impuestos diferidos corresponde en 445.732 euros a las diferencias temporarias imponibles generadas en aplicación de la libertad de amortización para los gastos de investigación y desarrollo que están registrados en los epígrafes "Inmovilizado Inmaterial" (nota 6), el resto de pasivos por impuesto diferido se generan por las subvenciones pendientes de llevar a resultados en ejercicios posteriores.

g) Situación fiscal

Las declaraciones presentadas por las sociedades integrantes del grupo durante los últimos cuatro ejercicios por todos los conceptos impositivos que las afectan no han sido objeto de comprobación por parte de las autoridades fiscales. Hasta el ejercicio 2007, las sociedades del grupo formado por LET'S GOWEX, S.A. y su participada han liquidado sus impuestos de forma individual. Con fecha 26 de diciembre de 2007 dichas sociedades acordaron liquidar sus impuestos para el ejercicio 2008 de acuerdo con el régimen de consolidación fiscal.

Durante el ejercicio 2009 se han incorporado al grupo, y al régimen de consolidación fiscal las sociedades dependientes Iber Wifi Malaga, S.L.U., Iber Wifi Wiloc, S.L.U., Iber Wifi Madrid S.L.U., e Iber Wifi Mieres, S.L.U., las cuales pertenecen 100% al grupo Let's Gowex, S.A. La fecha de primera consolidación de estas sociedades coincide con las fechas de constitución de las mismas.

17.- Ventas y prestación de servicios

La distribución de la cifra de negocios por cada sociedad y segmento de actividad es como sigue:

Sociedad	**Actividad**	**Ventas del periodo**
Let's Gowex, S.A.	Gowex Telecom	24.742.379
Iber Wifi Exchange, S.L.U.	Gowex Wireless	10.437.234
		35.179.613

18.- Otros gastos de explotación

El detalle del saldo por conceptos de gasto es:

	Gastos del periodo
Gastos de I+D	2.719.352
Arrendamientos	99.149
Reparación y conservación	566.656
Servicios profesionales	343.627
Transportes	3.116
Primas de seguros	16.395
Servicios Bancarios	21.086
Publicidad y propaganda	84.439
Suministros (Teléfono)	9.085
Otros servicios	1.429.474
Otros tributos	34.876
Pérdidas por deterioro de créditos comerciales	901.115
Otras pérdidas en gestión corriente	2.614
Gastos excepcionales	6.647
	6.237.632

19.- Personal

a) El detalle del saldo de gastos de personal durante el ejercicio es como sigue:

	Gastos del periodo
Sueldos y salarios	749.712
Indemnizaciones	37.205
Seguridad social empresa	201.020
Otros gastos sociales	7.039
	994.976

b) La plantilla media del grupo durante el periodo ha sido:

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Licenciados	4,2	3,2	7,4
Diplomados	3,2	1,7	4,9
Comerciales	2,4	0,3	2,7
Técnicos	6,3	1,4	7,7
Mozo	0,2	0,0	0,2
	16,4	**6,5**	**22,9**

20.- Aportación a resultados de las empresas del grupo

El detalle de la aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados, indicando la parte correspondiente a los socios externos, es la siguiente:

	Rdo. Sociedad dominante	Rdo. Socios externos	Resultado consolidado
Por consolidación global			
LET'S GOWEX, S.A.	1.247.650	-	1.247.650
Iber Wifi Exchange, S.L.U.	2.295.713	-	2.295.713
Iber Wifi Malaga, S.L.U.	(13.579)	-	(13.579)
Iber Wifi Wiloc, S.L.U.	(11.834)	-	(11.834)
Iber Wifi Madrid, S.L.U.	(13.690)	-	(13.690)
Iber Wifi Mieres, S.L.U.	(810)	-	(810)
	3.503.450	-	**3.503.450**

21.- Información sobre medio ambiente

Al cierre del ejercicio, no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Igualmente, los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental.

22.- Avales recibidos

La sociedad dispone de avales de entidades de crédito por las subvenciones recibidas y otros conceptos por un importe total de 1.813.192 euros. El desglose es como sigue:

Concepto	Entidad	Límite
Alquiler Oficina	Transaval	25.200,00
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	Bankinter	100.547,05
FIT-330503-2006-2007 M CIUDAD	Bankinter	27.315,00
FIT-330503-2006-2007 M CIUDAD	Caja Ahorros del Mediterráneo	51.750,00
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	Caja Círculo	151.500,00
TSI-020312-2009-44 WCLL CONTENIDOS	Transaval	447.783,98
TSI-020312-2009-44 WCLL CONTENIDOS	Fianzas	319.845,70
TSI-020312-2009-43 CIUDAD WIRELESS HIPERCONECTADA	Avalmadrid	689.250,00

23.- Información sobre partes vinculadas

a) El detalle de los saldos con empresas y personas vinculadas a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Concepto	**Deudoras**	**Acreedoras**
Cash Device, S.L.	19.672	-
Cta Corriente Socios y Administradores	11.338	23.662
	31.010	**23.662**

Las cuentas corrientes con socios y administradores corresponden principalmente a saldos con el administrador Jenaro García Martín.

La cuenta con Cash Device corresponde a un préstamo a la sociedad dominante del grupo

b) Los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 ninguna cantidad en concepto de retribución como miembros del Consejo.

c) En cumplimiento con lo establecido en la Ley 26/2003, se informa de las participaciones que poseen en el capital de otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social, así como los cargos o las funciones que en ellas ejercen, así como que no se han realizado por cuenta propia o ajena otras actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social:

Administrador	Sociedad	Actividad	% Poseído	Funciones
Jenaro García Martín	Cash Devices, S.L.	Venta Equipos Informáticos	99%	Director

24.- Remuneración a los Auditores

En cumplimiento de lo establecido en la Disposición Adicional 14ª de la Ley 44/2002, de medidas de reforma del sistema financiero, informamos de que los honorarios devengados por la revisión de los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 del grupo han ascendido 23.661,00 euros por otros trabajos de auditoría para el grupo.

Los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, han sido firmados por los administradores el día 29 de abril de 2010.

D. Jenaro García Martín

Dña. Mª Florencia Maté Garabito

D. Javier Solsona Piera

D. Francisco M. Martínez Marugán

D. Ricardo Moreno Warleta

Iber Wifi Exchange S.L.U.
D. Jenaro García Martín

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EJERCICIO 2009

En 2009, GOWEX ha continuado el camino de crecimiento y de consecución de resultados que se inició en 2007, todo ello basado en la decisión estratégica tomada en 2004 que nos ha permitido concentrarnos en el negocio de GOWEX Wireless, siendo este negocio el que más ha contribuido proporcionalmente, tanto a la rentabilidad del grupo, como al crecimiento en este último ejercicio 2009.

La reinversión de nuestros resultados anteriores, unido al apalancamiento operativo y tecnológico que nos permiten conseguir nuestras plataformas, junto con el esfuerzo comercial que GOWEX está realizando, está permitiendo que nos convirtamos en el líder de los mercados donde operamos.

Como ya sabemos, la estrategia de GOWEX se ha centrado en adquirir una posición de líder en el sector de Internet Móvil tanto en el entorno del acceso por tecnologías alternativas (Wi-Fi, WiMAX), como en la provisión de servicios, contenidos y publicidad en movilidad.
GOWEX ha conseguido incrementar la facturación anual en un 45% pasando de los 24,2 MM de € a los 35,2 MM de €, suponiendo esto una aceleración del crecimiento, dado que el crecimiento en 2008 había sido de un 43%. Este hecho, es relevante sobre todo en un entorno en el que la economía española, lamentablemente, está pasando por una de sus peores coyunturas. Debido a esto, es importante destacar que las ventas provenientes del ámbito internacional han experimentado un incremento pasando del 5% en el ejercicio 2008 al 13% en el año 2009, lo cual proporciona una gran plataforma para seguir creciendo y se va a convertir en uno de los pilares de crecimiento de la empresa, sobre todo si tenemos en cuenta el último trimestre del 2009.

En lo referente al margen bruto, GOWEX ha superado los 10 millones de euros, partiendo desde los 5.644 miles de euros del año 2008, significando un crecimiento que ronda el 100%. Esto se ha producido mayoritariamente por la contribución cada vez mayor, de los nuevos proyectos y servicios de GOWEX Wireless, que tienen una rentabilidad mayor que los servicios tradicionales de GOWEX, los servicios de GOWEX Telecom. GOWEX Wireless ha contribuido con un 57% al margen bruto, comparado con un 19% de GOWEX Telecom.

GOWEX ha obtenido un incremento del beneficio neto de un 233% sobre los beneficios de 2008, pasando de los 863 miles de euros a los 2.877 miles de euros. Además esto se ha hecho en su mayoría por la aportación de rentabilidad de los negocios de GOWEX Wireless.

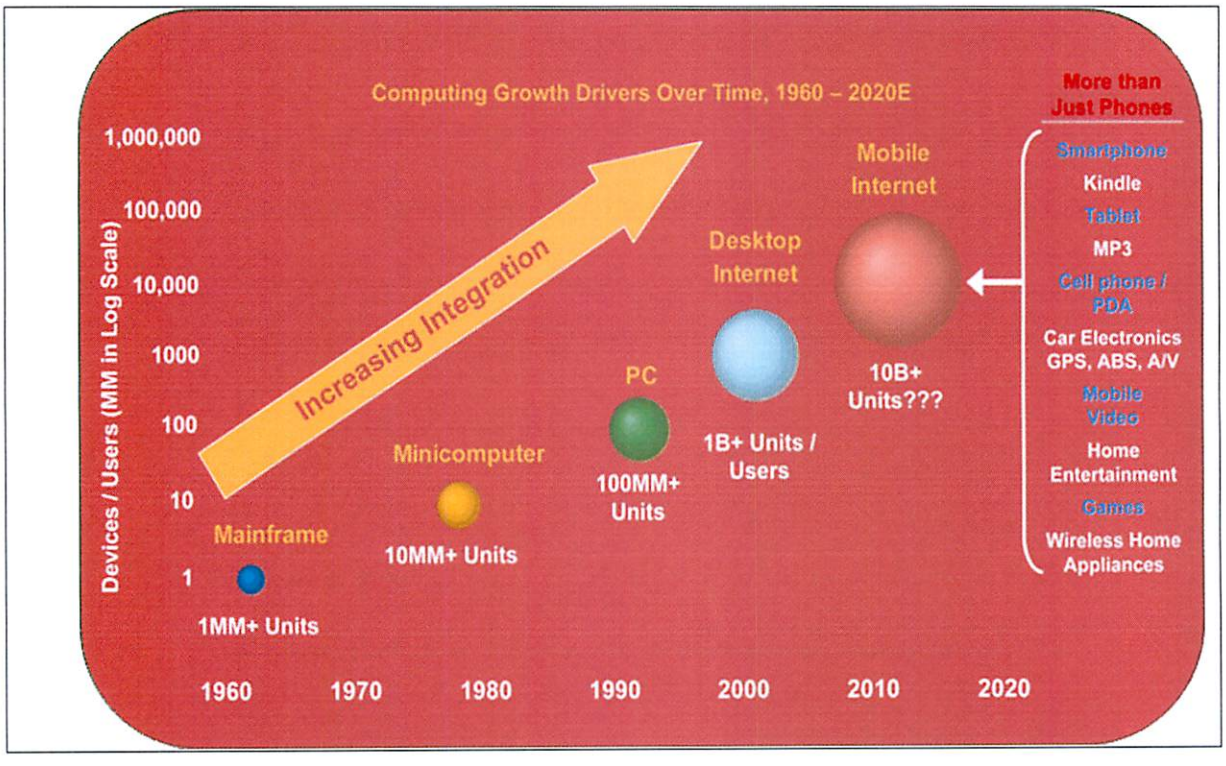
Todo ello ha desembocado en un reforzamiento de la salud financiera de GOWEX, que ha finalizado el año con dos mejoras sustanciales que demuestran la prudencia aplicada en la actividad que desempeñamos, por un lado hemos conseguido reducir el periodo medio de cobro de clientes hasta, aproximadamente, 180 días, desde los 244 días del año 2008 y por otro hemos provisionado clientes a cobrar por un importe de 901 miles de euros, lo que nos proporciona un colchón de seguridad en un entorno económico de incertidumbre.

Nuestra empresa no estaría donde está si no fuera por la cultura de innovación que está en nuestro ADN. Una cultura de innovación que nos permite hoy, estar construyendo el GOWEX de dentro de tres años, dado que en estos momentos trabajamos en proyectos de innovación en el ámbito internacional, junto a empresas como Sony Ericsson, Siemens, Alcatel o T-Mobile y Telefónica y nos ha permitido ocupar la Vice Presidencia de eMobility, la plataforma industrial para la movilidad respaldada por la Comisión Europea.

A este respecto, debemos destacar que GOWEX ha conseguido en 2009, el respaldo del Banco Europeo de Inversiones, que ha decidido respaldar proyectos de innovación realizados por GOWEX.

El entorno económico en el que nos encontramos es lamentablemente una situación que está destruyendo tejido industrial y que provoca situaciones muy complicadas en muchas empresas. La capacidad de innovación de GOWEX y su visión estratégica, ha permitido que decidiera posicionarse en uno de los sectores de la economía que más está creciendo. Hay que destacar que cayendo la inversión en publicidad en todos los sectores, es la publicidad online, la única que está creciendo en estos momentos.

En este mismo contexto, hemos de recoger en este informe, la aparición a finales de 2009, de un análisis que consideramos muy importante, se trata del informe de Mary Meeker, una de las mejores analistas de Morgan Stanley, que ha definido la oportunidad de Internet en Movilidad, como la gran revolución de las tecnologías desde la eclosión de Internet. Llegando a decir que puede llegar a tener un tamaño de 10 veces la de Internet tradicional. Meeker, hay que recordar, es la misma analista, que fue artífice de la definición del escenario dibujado en el año 1995 (con su obra Internet Trends), sobre la revolución de Internet en los mercados financieros, coincidiendo con la salida a Bolsa de Netscape, la primera gran empresa de Internet.



El crecimiento del wireless, que ha llegado en ocasiones al 500% anual, se está concretando en adquisiciones de empresas por parte de incumbents del sector, como es el caso de Wayport adquirida por AT&T en Estados Unidos, también AdMob adquirida recientemente por Google por más de 750 millones de dólares, o bien Quattro Wireless adquirida en 275 millones de dólares por Apple.

Nuestros productos y servicios de los que ya disfrutan más de diez ciudades, de España y el extranjero, entre las que destacamos, Madrid, Málaga, Burgos, Avila, Avilés, o fuera de nuestras fronteras, Panamá o diferentes ciudades de Costa Rica, los numerosos operadores que trabajan con nosotros tanto en proyectos de ingeniería como en servicios e I+D, nos permiten destacar que el 2009 ha sido un buen año tanto en el ámbito financiero, como en el comercial, que se viene consolidando y que en 2010 proyecta una continuación de la trayectoria de nuestra empresa.

Como es lógico no podemos finalizar este informe sin mencionar la consecución de un reto tan importante para nuestra empresa, como es la salida a cotizar en Bolsa que se ha producido en 2010, pero que afecta a la definición de la estrategia de la empresa en los próximos años.

GOWEX considera que este hecho va a representar un importante respaldo a la ejecución de nuestro plan de negocio en los próximos años y que está ya afectando a las actividades incluso en el 2009, dada la repercusión en medios y la mejora del atractivo comercial que nuestra empresa tiene en los mercados en los que nos movemos. Afecta también de forma especialmente positiva en la actividad en el exterior, que como hemos destacado cada vez tiene mayor importancia y que en el entorno actual, la va a tener aún más.

Con las palancas que tenemos, tanto en el entorno de la tecnología, en la capacidad comercial, en el equipo humano que estamos consolidando, en la tendencia tan importante de la Internet Móvil, así como en la fortaleza, tanto financiera, como de publicidad y transparencia que nos da la salida a Bolsa, nuestra empresa va a desarrollar en los próximos años un camino de crecimiento que puede superar incluso al que hemos venido teniendo en los pasados años.

D. Jenaro García Martín

Dña. Mª Florencia Maté Garabito

D. Javier Solsona Piera

D. Francisco M. Martínez Marugán

D. Ricardo Moreno Warleta

Iber Wifi Exchange S.L.U.
D. Jenaro García Martín