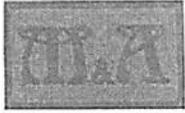




Auditores S.L.

AUDITORIA Y CONSULTORIA

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA
DE CUENTAS CONSOLIDADAS
GRUPO LET'S GOWEX
2011**



Auditores S.L.

AUDITORIA Y CONSULTORIA

Nº PROTOCOLO
10/11

FECHA
27 SEPTIEMBRE 2011

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

DE LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2011 DE LA SOCIEDAD:
LET'S GOWEX S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

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 REVISIÓN LIMITADA

A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD LET'S GOWEX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

M. A. AUDITORES S.L., en calidad de miembro numerario del Colegio de Auditores de Cuentas de España, emite el siguiente INFORME DE REVISIÓN LIMITADA en cumplimiento del mandato recibido.

Hemos realizado una Revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados, adjuntos de LET'S GOWEX S.A. y Sociedades dependientes que comprenden el Balance de Situación consolidado al 30 de junio de 2011, 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 correspondiente al periodo de seis meses terminado en dicha fecha, cuya elaboración y presentación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados, basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión limitada se ha realizado de acuerdo siguiendo la norma ISRE 2400 y 2410 emitida por el IFAC. Una revisión limitada de estados financieros consolidados intermedios se planifica y ejecuta con el fin de obtener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos y consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables de la sociedad y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.



Auditores S.L.

AUDITORIA Y CONSULTORIA

Con fecha 6 de abril de 2011 se emitió informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de 2010, en el que se expuso una opinión favorable.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros consolidados adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad LET'S GOWEX S.A. y Sociedades Dependientes al 30 de Junio de 2011 y de los resultados de sus operaciones, y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en España.



M. A. Auditores S.L.
José Antonio Díaz Villanueva
Censor Jurado de Cuentas

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
M.A. AUDITORES, S. L.

Año 2011 N° 01/11/39219
COPIA GRATUITA

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

Madrid 27 de Septiembre. 2011



CREAMOS CIUDADES WiFi
DEVELOPING WiFi CITIES

INFORME DE RESULTADOS 1 SEMESTRE 2011

Wifiland
Powered by GOWEX



INFORME CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011

Al objeto de dar cumplimiento a las exigencias de información a mercados y a inversores, en relación a las cifras contables de actividad corriente, obtenidas por GOWEX a lo largo del primer semestre del corriente ejercicio 2011, nos complace compartir con todos ustedes los siguientes comentarios, reflexiones y explicaciones a las mismas.

Cabe resaltar que GOWEX sigue manteniendo la misma línea de crecimiento en su negocio que en los anteriores periodos de los ejercicios precedentes a éste. No se trata sólo de un incremento numérico de la cifra de negocio, resultado de una adecuada y exitosa labor comercial, sino también que durante este periodo hemos podido observar cómo se han incrementado los logros en el ámbito corporativo, lo que a medio y largo plazo redundará sobre la mejora de los resultados de ejercicios venideros.

Utilizando como referencia el ejercicio 2010, año en el que GOWEX inició su periplo en los dos mercados en los que cotiza, MAB de Madrid y Alternext (Euronext) de París, no podemos dejar de remarcar las excelentes cifras de negocio y resultados de este último ejercicio cerrado 2010. Estos han sido posibles gracias al éxito y gran acogida por parte de los mercados nacionales e internacionales de nuestras soluciones basadas en nuestra Plataforma Inalámbrica y en el concepto de Ciudad WiFi.

En lo que se refiere a la parte de desarrollo corporativo seguimos avanzando en la línea de convertirnos en una gran corporación de referencia en el sector europeo de las telecomunicaciones, que cotiza en dos mercados. El hecho de haber concluido con éxito, a finales de julio de este año, la ampliación de capital en tramo en el institucional y en tramo de inversores que ya eran accionistas con anterioridad a esta ampliación, donde la demanda de nuevos títulos ha sobrepasado en más de un 200% la oferta de los de la emisión, es un avance más que significativo en este sentido. Sin perder de vista la situación económica coyuntural a nivel mundial en la que nos encontramos. Esto refuerza aún más nuestros planteamientos de internacionalización donde la base de accionistas foráneos de GOWEX se ha incrementado considerablemente, así hemos podido verificar el interés y la confianza que los inversores y mercados han depositado en nuestra Compañía.

Esta ampliación de capital nos permitirá implementar nuestra estrategia basada en la aceleración en el crecimiento en el número de ciudades, donde realizar el despliegue de nuestra tecnología. Esto lo realizaremos, a través de la coinversión en la infraestructura de las mismas, convirtiéndonos en copropietarios de dichas infraestructuras con una mayor participación en los ingresos recurrentes procedentes de las mismas. Esto nos dará la posibilidad de acceder a proyectos de grandes capitales mundiales, lo que nos permitirá a su vez verificar nuestro concepto de modelo de negocio en estos nuevos territorios.



RESULTADO CONSOLIDADO

Yendo a los datos contables del primer semestre de este ejercicio en curso, es evidente el mantenimiento de nuestra tendencia de crecimiento en términos absolutos y en comparación al histórico referenciado al mismo periodo del ejercicio pasado.

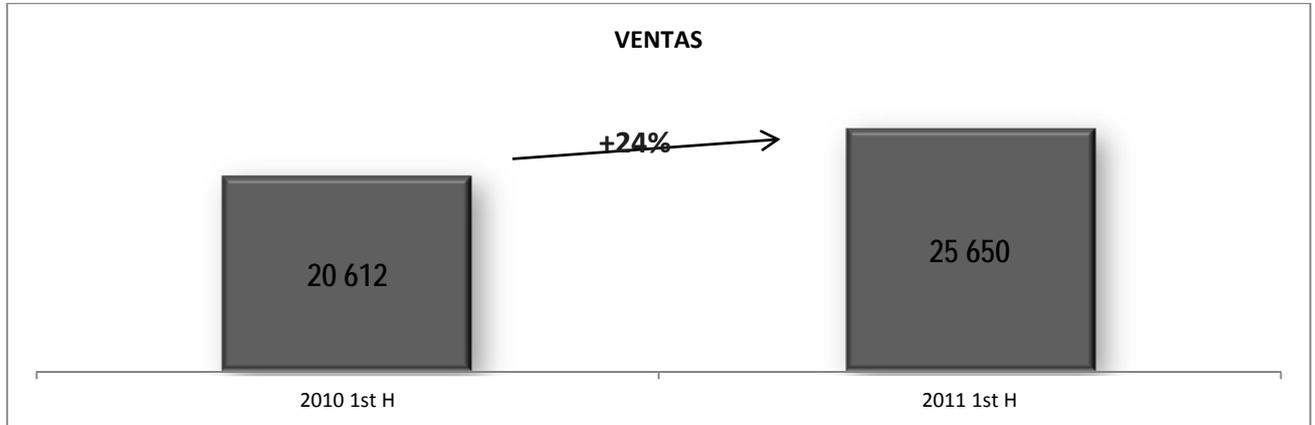
No somos ajenos a la coyuntura de los mercados y a la situación de incertidumbre económica que lastra nuestra economía.

K€	2010 1H	2011 1H ****	%Dif.
Ingresos	20.612	25.650	+24%
Margen bruto	6.799	10.715	+58%
% s/ventas	33%	42%	
EBITDA**	3.658	4.990	+36%
EBITDA mg**	18%	20%	
EBIT	3.216	4,553	+42%
EBIT mg	16%	18%	
Beneficio neto	2.253	3,211	+44%
Net mg	10,6%	12,5%	

**EBITDA: Ganancias antes de intereses, impuestos depreciaciones y amortizaciones
 ***EBIT: Ganancias antes de intereses y de impuestos
 **** Ajustado

VENTAS

Durante el periodo de observación objeto de este informe, podemos ver el incremento de la cifra de facturación del primer semestre de un ejercicio a otro que pasa de los 20.612.976 € hasta los 25.650.326€, lo que implica un incremento del 24%.



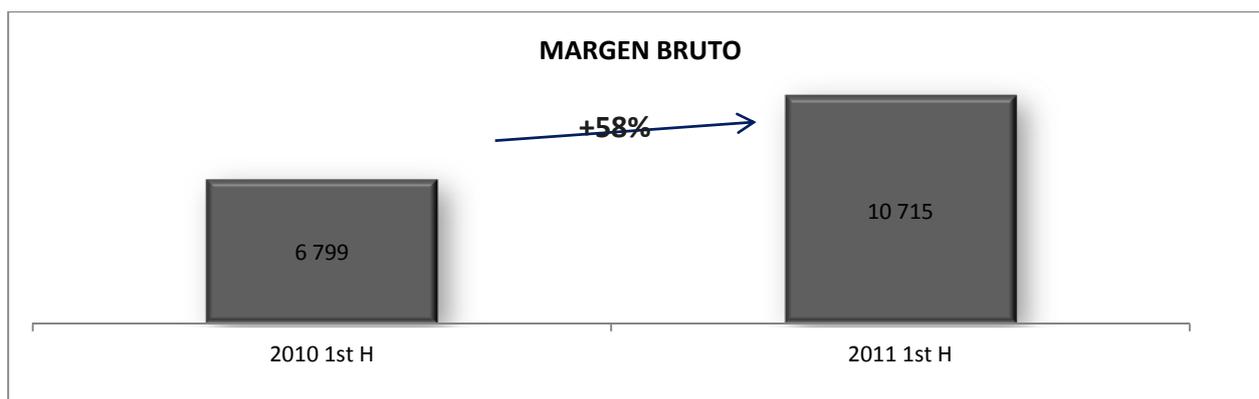
Estas cifras han sido calculadas con la modificación contable aplicada desde septiembre del 2009, aprobada por el Consejo de Administración en reunión de fecha 29 de abril de 2009, con la finalidad de mostrar de una forma más clara la estructura de ingresos y costes del negocio de GOWEX TELECOM*

*bajo el nuevo sistema contable GOWEX no contabiliza los ingresos y los gastos procedentes de la división de negocio de GOWEX TELECOM, en cualquier caso no se ven afectadas ni el margen bruto de la Compañía ni el resto de las magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Exclusivamente se procederá contabilizarán las comisiones directas generadas por este negocio.



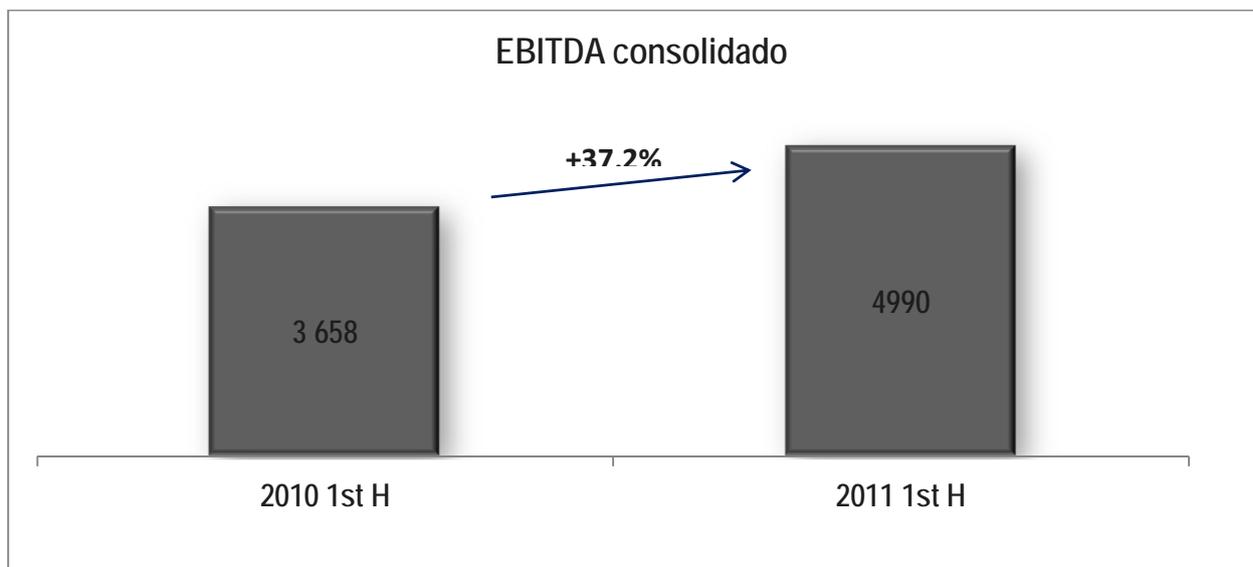
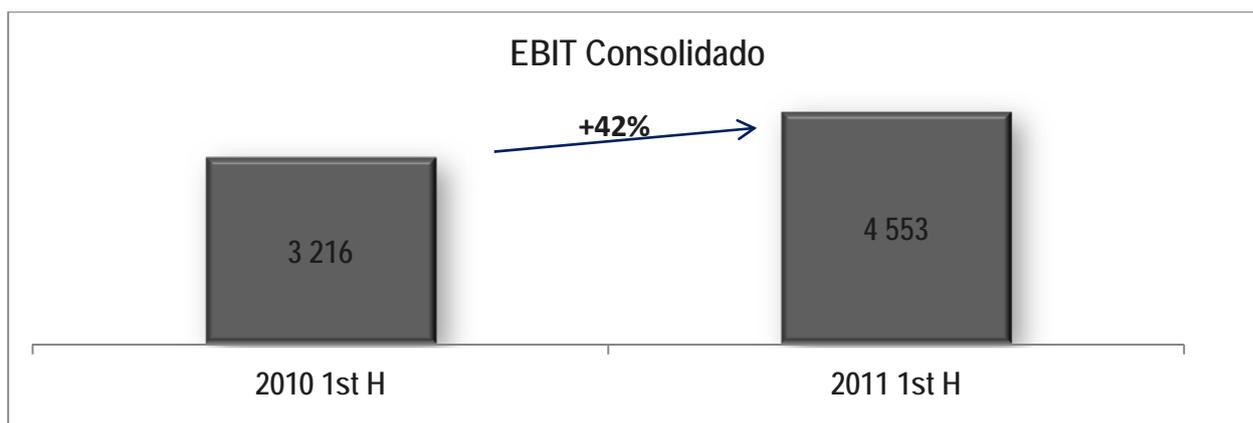
MARGEN BRUTO

En cuanto al dato de margen bruto comparado del primer semestre del corriente año apreciamos un incremento del 57,9% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. Observamos que este porcentaje de margen bruto tiene un crecimiento superior al del porcentaje de incremento de la cifra de ventas. De forma que este crecimiento refleja el incremento la rentabilidad de la Compañía, como consecuencia del efecto red e incorporación de nuevas ciudades con nuestro mismo modelo de negocio. Esta estrategia nos está llevando a alcanzar una masa crítica de clientes y de ciudades interconectados que hace más atractivo nuestro producto tanto para proveedores de servicios como para nuevos clientes.



EBITDA

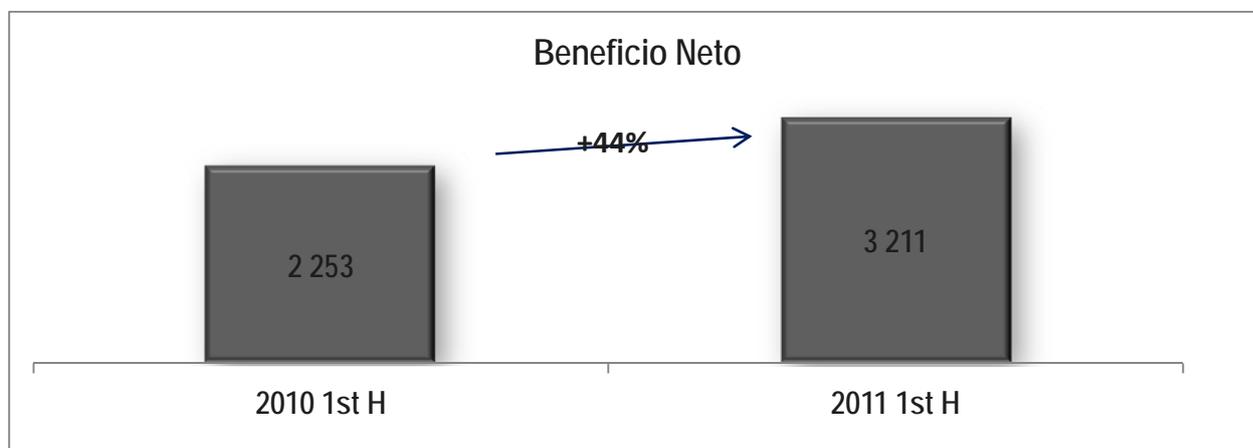
Volviendo hacia los datos de EBITDA, GOWEX ha conseguido durante este periodo los 4,99 millones de euros, lo cual representa un crecimiento de más del 37% respecto de los 3,66 millones conseguidos en el ejercicio 2010. El ratio de EBITDA sobre ventas alcanza el 20%, mejorando en dos puntos el 18% obtenido el año precedente. **Por todo ello podemos apreciar como la rentabilidad de la empresa crece de forma clara y esto se basa en un apalancamiento operacional que GOWEX está consiguiendo derivado de las economías de escala y la capacidad para crecer de forma más eficiente, conforme el negocio está adquiriendo tamaño.**

**EBIT**

En lo referente al EBIT GOWEX ha conseguido crecer un 42% respecto a lo conseguido el 2010 en su primer Semestre, con 4,5 millones sobre los 3,2 millones del pasado ejercicio en este mismo periodo. Esto además de ser una consolidación de la rentabilidad permite ver como el modelo está siendo cada vez más rentable y que dicha rentabilidad es sostenible en el tiempo.

BENEFICIO NETO

Para finalizar en la cuenta de resultados, podemos observar como los resultados netos tras impuestos, crece 44% frente a los resultados obtenidos en este periodo de 2010, como muestran los 3,2 millones de euros que se han conseguido en primer semestre del corriente ejercicio respecto a los 2,2 millones del 2010. Además hay que destacar que el ratio de los resultados tras impuestos, sobre las ventas totales, es del 12,5% que es casi un 2% superior a los 10,6% del mismo periodo del ejercicio anterior.



LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011**

(Importes en euros)

ACTIVO	Nota	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE		8.943.920	8.332.345
Inmovilizado Intangible			
Otro Inmovilizado Intangible	(7)	1.681.262	2.041.149
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(8)	7.054.039	5.769.197
		<u>7.054.039</u>	<u>5.769.197</u>
Inversiones financieras a largo plazo	(10)	208.619	58.619
		<u>208.619</u>	<u>58.619</u>
Activos por impuesto diferido	(17)	-	463.379
		-	<u>463.379</u>
ACTIVO CORRIENTE		37.378.402	41.173.080
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestación de servicios	(11)	12.150.643	23.419.452
Activos por impuesto corriente	(11)	8.007	8.007
Otros deudores	(11)	2.316.852	2.504.526
		<u>14.475.503</u>	<u>25.931.985</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otros activos financieros		140.184	98.377
		<u>140.184</u>	<u>98.377</u>
Inversiones financieras a corto plazo	(10)	19.473.253	10.977.425
		<u>19.473.253</u>	<u>10.977.425</u>
Periodificaciones a corto plazo		-	2.000
		-	<u>2.000</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(12)	3.289.462	4.163.294
		<u>3.289.462</u>	<u>4.163.294</u>
TOTAL ACTIVO		46.322.322	49.505.425



LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011**

(Importes en euros)

PASIVO	Nota	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
PATRIMONIO NETO		25.012.349	22.918.033
Fondos Propios			
Capital			
Capital Escriturado	(13 y ECPN)	575.572	575.572
		<u>575.572</u>	<u>575.572</u>
Prima de Emisión	(13 y ECPN)	11.041.628	11.041.628
Reservas	(ECPN)	9.971.734	5.869.318
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(ECPN)	(356.569)	(477.956)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(ECPN)	3.211.472	5.130.355
Resultados de ejercicios anteriores	(ECPN)	-	(27.939)
		<u>24.443.837</u>	<u>22.110.978</u>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(14)	568.511	807.054
		<u>568.511</u>	<u>807.054</u>
PASIVO NO CORRIENTE		4.741.200	4.803.561
Deudas a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	(15)	2.977.082	2.977.082
Acreedores por arrendamiento financiero	(15)	91.398	91.398
Otros pasivos financieros	(15)	275.125	277.401
		<u>3.343.606</u>	<u>3.345.882</u>
Pasivos por impuesto diferido	(17)	1.397.595	1.457.680
		<u>1.397.595</u>	<u>1.457.680</u>
PASIVO CORRIENTE		16.568.773	21.783.831
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	(15)	2.009.817	1.102.118
Acreedores por arrendamiento financiero	(15)	54.174	108.770
Otros pasivos financieros	(15)	1.844.679	1.417.256
		<u>1.844.679</u>	<u>1.417.256</u>



		<u>3.908.670</u>	<u>2.628.144</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	(16)	7.885.835	16.107.725
Pasivos por impuesto corriente	(17)	1.574.602	623.138
Otros acreedores	(16)	3.199.666	2.424.825
		<u>12.660.103</u>	<u>19.155.687</u>
TOTAL PASIVO		<u>46.322.322</u>	<u>49.505.425</u>

GOWEX dispone de un balance saneado con 15,9 millones de Euros en efectivo e instrumentos financieros posicionados a corto, esto supone un 35% de los activos totales, lo que implica un incremento de casi el 50% de la liquidez disponibles a finales de 2010. GOWEX tiene un pasivo de 8,6 millones de Euros a 30 de junio de 2011. Es necesario recordar que este balance de situación es anterior a la ampliación de capital de 7 millones de € del pasado mes de julio del corriente año.

RELACION DE LOS HECHOS MAS DESTACADOS

- Incorporación de nuevos operadores a nuestra plataforma de roaming de WiFi de numerosos operadores, como IPASS, BOINGO, SKT, KT, etc.
- Firma de acuerdo de acceso a las redes de Ciudades WiFi de GOWEX con NINTENDO, por el que los usuarios de Nintendo pueden acceder a Internet en todas las redes GOWEX
- Aperturas de oficinas de GOWEX en Paris, Buenos Aires y Shanghái, que se unen a las ya existentes en España, Londres y Costa Rica
- Pertenencia de GOWEX a la WBA Alianza de Operadores de Wireless Mundial, donde se encuentran los grandes operadores de Wireless
- Alianza estratégica con CRSCS: Resumir los extremos del HR
- Consecución del contrato con la EMT Autobuses de Madrid y de 11 agencias de transporte más en el mundo para la instalación de WiFi



DEVELOPING WiFi CITIES

GOWEX
.com

Paseo de la Castellana 21 CP. 28046
Madrid Tlf. + 34 91 360 14 70
info@gowex.com

www.gowex.com



GRUPO GOWEX

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

INFORME DE REVISION DE CUENTAS

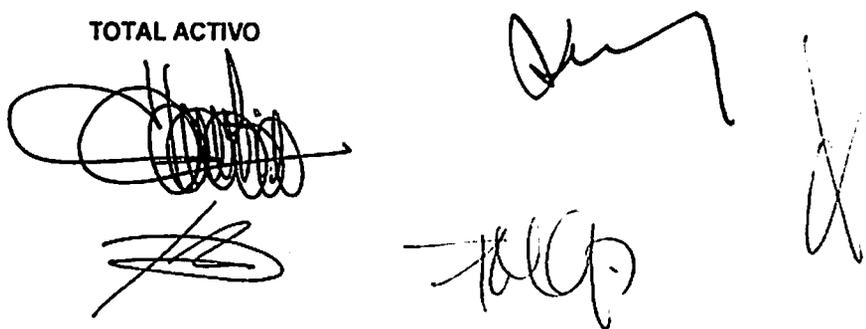
A

30 DE JUNIO DE 2011

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

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011
(Importes en euros)

ACTIVO	Nota	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE		8.943.920	8.332.345
Inmovilizado Intangible			
Otro Inmovilizado Intangible	(7)	<u>1.681.262</u>	<u>2.041.149</u>
		<u>1.681.262</u>	<u>2.041.149</u>
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(8)	<u>7.054.039</u>	<u>5.769.197</u>
		<u>7.054.039</u>	<u>5.769.197</u>
Inversiones financieras a largo plazo	(10)	<u>208.619</u>	<u>58.619</u>
		<u>208.619</u>	<u>58.619</u>
Activos por impuesto diferido	(17)	-	<u>463.379</u>
		-	<u>463.379</u>
ACTIVO CORRIENTE		37.378.402	41.173.080
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestación de servicios	(11)	12.150.643	23.419.452
Activos por impuesto corriente	(11)	8.007	8.007
Otros deudores	(11)	<u>2.316.852</u>	<u>2.504.526</u>
		<u>14.475.503</u>	<u>25.931.985</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otros activos financieros		<u>140.184</u>	<u>98.377</u>
		<u>140.184</u>	<u>98.377</u>
Inversiones financieras a corto plazo	(10)	<u>19.473.253</u>	<u>10.977.425</u>
		<u>19.473.253</u>	<u>10.977.425</u>
Periodificaciones a corto plazo		-	<u>2.000</u>
		-	<u>2.000</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(12)	<u>3.289.462</u>	<u>4.163.294</u>
		<u>3.289.462</u>	<u>4.163.294</u>
TOTAL ACTIVO		<u>46.322.322</u>	<u>49.505.425</u>



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

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011
(Importes en euros)

PASIVO	Nota	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
PATRIMONIO NETO		25.012.349	22.918.033
Fondos Propios			
Capital			
Capital Escriturado	(13 y ECPN)	<u>575.572</u>	<u>575.572</u>
		<u>575.572</u>	<u>575.572</u>
Prima de Emisión	(13 y ECPN)	<u>11.041.628</u>	<u>11.041.628</u>
Reservas	(ECPN)	<u>9.971.734</u>	<u>5.869.318</u>
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(ECPN)	<u>(356.569)</u>	<u>(477.956)</u>
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(ECPN)	<u>3.211.472</u>	<u>5.130.355</u>
Resultados de ejercicios anteriores	(ECPN)	<u>-</u>	<u>(27.939)</u>
		<u>24.443.837</u>	<u>22.110.978</u>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(14)	<u>568.511</u>	<u>807.054</u>
		<u>568.511</u>	<u>807.054</u>
PASIVO NO CORRIENTE		4.741.200	4.803.561
Deudas a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	(15)	2.977.082	2.977.082
Acreedores por arrendamiento financiero	(15)	91.398	91.398
Otros pasivos financieros	(15)	<u>275.125</u>	<u>277.401</u>
		<u>3.343.606</u>	<u>3.345.882</u>
Pasivos por impuesto diferido	(17)	<u>1.397.595</u>	<u>1.457.680</u>
		<u>1.397.595</u>	<u>1.457.680</u>
PASIVO CORRIENTE		16.568.773	21.783.831
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	(15)	2.009.817	1.102.118
Acreedores por arrendamiento financiero	(15)	54.174	108.770
Otros pasivos financieros	(15)	<u>1.844.679</u>	<u>1.417.256</u>
		<u>3.908.670</u>	<u>2.628.144</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	(16)	7.885.835	16.107.725
Pasivos por impuesto corriente	(17)	1.574.602	623.138
Otros acreedores	(16)	<u>3.199.666</u>	<u>2.424.825</u>
		<u>12.660.103</u>	<u>19.155.687</u>
TOTAL PASIVO		<u>46.322.322</u>	<u>49.505.425</u>

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

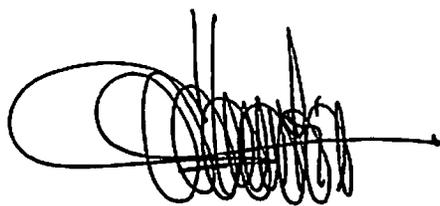
LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

(Importes en euros)

	Nota	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	(11 y 18)	25.650.326	49.640.989
Ventas		1.463	433
Prestación de servicios		25.648.863	49.640.556
Trabajos realizados por el grupo para su activo	(7)	-	998.678
Aprovisionamientos	(16)	(14.935.446)	(31.117.711)
Coste de las ventas		(14.935.446)	(31.108.711)
Consumo de otras materias consumibles		-	-
Trabajos realizados por otras empresas		-	(9.000)
Otros ingresos de explotación		234.807	295.103
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.628	40.423
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	(14)	230.179	254.679
Gastos de personal	(20)	(1.023.396)	(1.548.893)
Sueldos y salarios y asimilados		(820.420)	(1.251.926)
Cargas sociales		(202.976)	(296.967)
Otros gastos de explotación	(19)	(4.190.637)	(10.449.263)
Perdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		744.758	(1.552.375)
Otros Gatos de gestión corrientes		(4.935.395)	(8.896.888)
Amortización del inmovilizado	(7 y 8)	(1.182.453)	(1.562.788)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado		-	-
Resultado por enajenaciones y otras		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACION		4.553.201	6.256.114
Ingresos financieros		143.150	177.530
De valores negociables y otros instrumentos financieros		143.150	177.530
Gastos financieros		(107.146)	(108.417)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	(13.480)
Cartera de negociación y otros		-	(13.480)
Diferencias de cambio.		(1.388)	(25)
Otras diferencias de cambio		(1.388)	(25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(2.702)
Deterioro y pérdidas		-	-
Resultados por enajenaciones y otras		-	(2.702)
RESULTADO FINANCIERO		34.616	52.906
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.587.817	6.309.020
Impuestos sobre beneficios	(17)	(1.376.345)	(1.178.665)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		3.211.472	5.130.355
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		3.211.472	5.130.355
Resultado atribuido a la sociedad dominante		3.211.472	5.130.355
Resultado atribuido a socios externos		-	-

LET'S GOWEX, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

	Saldo al 31/12/2010	Aumento de capital	Distribución resultados	Resultado ejercicio	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2011
Capital suscrito	575.572	-	-	-	-	575.572
Prima de emisión	11.041.628	-	-	-	-	11.041.628
Reserva legal y estatutaria no distribuible	98.591	-	16.523	-	-	115.114
Reservas en sociedades consolidables - global	2.916.469	-	4.085.893	-	-	7.002.362
Otras reservas sociedad dominante	2.854.258	-	-	-	-	2.854.258
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(477.956)	-	-	-	121.387	(356.569)
Resultados de ejercicios anteriores	(27.939)	-	27.939	-	-	-
Pérdidas y ganancias	5.130.355	-	(5.130.355)	3.211.472	-	3.211.472
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	807.054	-	-	-	(238.543)	568.511
	22.918.033	-	(1.000.000)	3.211.472	(117.156)	25.012.348






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

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011
(Importes en euros)

<u>CONCEPTO</u>	<u>Saldo al</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	9.529.938	6.777.119
Resultado del ejercicio antes de impuestos	4.587.817	6.309.020
Ajustes del resultado	172.900	1.808.900
Amortización del inmovilizado	1.182.453	1.562.788
Variación de provisiones	(744.758)	1.552.375
Imputación de subvenciones	(230.179)	(254.679)
Resultados por baja y enajenación de instrumentos financieros	-	2.702
Ingresos Financieros	(143.150)	(177.530)
Gastos Financieros	107.146	108.417
Diferencias de cambio	1.388	25
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	13.480
Otros ingresos y gastos	-	(998.678)
Cambios en el capital corriente	4.756.192	(834.945)
Deudores y otras cuentas a cobrar	12.201.239	(6.763.820)
Otros activos corrientes	2.000	(2.000)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(7.850.343)	5.384.927
Otros activos y pasivos no corrientes	403.295	545.948
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	13.030	(505.856)
Pagos de intereses	(107.146)	(108.417)
Cobros de Intereses	143.150	177.530
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(21.587)	(274.404)
Otros cobros (pagos)	(1.387)	(300.565)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(10.753.236)	(16.445.087)
Pagos por inversiones	(10.753.236)	(16.445.087)
Empresas del grupo y asociadas		
Inmovilizado intangible	(5.698)	(1.010.887)
Inmovilizado material	(2.101.710)	(4.763.636)
Inmovilizaciones financieras	(150.000)	(27.722)
Otros activos financieros	(8.495.828)	(10.642.842)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	349.466	8.362.431
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	113.023	5.628.784
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	6.000.001
Enajenación de instrumentos de patrimonio propios	121.387	(477.956)
Subvenciones donaciones y legados recibidos (reintegrados)	(8.364)	106.739
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	236.443	2.733.647
a) Emisión		
Deudas con entidades de crédito	907.700	1.841.191
Otras deudas	-	1.100.042
b) Devolución y amortización		
Deudas con entidades de crédito	(54.596)	(109.210)
Otras deudas	(616.661)	(98.377)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LA TESORERÍA	(873.832)	(1.305.537)
Tesorería al inicio del ejercicio	4.163.294	5.468.831
TESORERÍA AL CIERRE DEL PERIODO	3.289.462	4.163.294

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011
(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 España, en el Mercado Alternativo Bursátil de Empresas en Expansión (MAB-EE) y, con fecha 15 de junio de 2010 inició su cotización en Francia, en Alternext dependiente del NYSE Euronext.

c) Perímetro de la consolidación

Hasta el 31 de diciembre de 2009 estaba constituido por la sociedad dominante y sus dependientes Gowex Wíreles, S.L.U. (antes Iber Wifi Exchange, S.L.U.), Iber Wifi Aviles, S.L.U. (antes 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.

Con fecha 02 de febrero de 2010 se constituyeron Wifi Activa S.L.U., el 17 de febrero de 2010 se constituyó Iber Wifi Burgos S.L.U., y con fecha 29.06.2010 se constituyen Iber Wifi Barcelona S.L.U, Iber Wifi Córdoba S.L.U., Iber Wifi Granada S.L.U, Iber Wifi Guipúzcoa S.L.U, Iber Wifi La Coruña S.L.U, Iber Wifi Las Palmas S.L.U, Iber Wifi Orense S.L.U, Iber Wifi Pontevedra S.L.U, Iber wifi Valencia, S.L.U, Iber wifi Vizcaya S.L.U e Iber wifi Zaragoza S.L.U.

Con fecha 9 de julio de 2010 se han constituido Gowex Alicante, S.L.U., Gowex Tenerife, S.L.U., Gowex Cáceres, S.L.U., Gowex Oviedo, S.L.U., Gowex Sevilla, S.L.U. e Iber Wifimas S.L.U.

Todas ellas han entrado a formar parte del perímetro de consolidación desde la fecha de constitución correspondiente a cada sociedad.

Con fecha 12 de mayo de 2011 la sociedad Lets Gowex, S.A. compra el 95% de la sociedad Gowex Argentina, S.A.

La sociedad Gowex Wíreles, S.L.U. (antes 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 Gowex Wireless, S.L.U. (antes 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.

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

Las principales magnitudes de las sociedades participadas son las siguientes:

Denominación	% Participación	Capital social	Reservas	Resultado Junio 2011	Subvenciones	Total Patrimonio
Gowex Wireless, S.L.U.	100%	3.100	6.948.206	2.903.394	560.206	10.414.906
Wifiactiva, S.L.U	100%	3.010	(616)	3		2.397
Gowex Alicante, S.L.U.	100% (*)	3.006	(649)	(12.647)		(10.289)
Gowex Aviles, S.L.U.	100% (*)	3.006	(2.276)	(38.706)		(37.976)
Gowex Barcelona, S.L.U.	100% (*)	3.006	(611)	(22)		2.373
Gowex Burgos, S.L.U.	100% (*)	3.006	(861)	(129)		2.016
Gowex Caceres, S.L.U.	100% (*)	3.006	(649)	(23)		2.334
Gowex Cordoba,S.L.U.	100% (*)	3.006	64.068	(70.012)		(2.938)
Gowex Granada, S.L.U.	100% (*)	3.006	62.099	(76.593)		(11.488)
Gowex Guipuzcoa, S.L.U.	100% (*)	3.006	(592)	(23)		2.391
Gowex La Coruña, S.L.U.	100% (*)	3.006	66.445	(73.266)		(3.815)
Gowex Las Palmas, S.L.U.	100% (*)	3.006	(592)	(23)		2.391
Gowex Madrid, S.L.U.	100% (*)	3.006	(759)	(59.350)		(57.102)
Gowex Malaga, S.L.U.	100% (*)	3.006	(2.670)	(96.495)		(96.159)
Gowex Mieres, S.L.U.	100% (*)	3.006	2.096	(1.712)		3.390
Gowex Orense, S.L.U.	100% (*)	3.006	525	(23)		3.508
Gowex Oviedo, S.L.U	100% (*)	3.006	(1.295)	(12.671)		(10.960)
Gowex Pontevedra, S.L.U.	100% (*)	3.006	(592)	(23)		2.391
Gowex Sevilla, S.L.U.	100% (*)	3.006	63.113	(77.598)		(11.479)
Gowex Tenerife, S.L.U.	100% (*)	3.006	(649)	(23)		2.334
Gowex Valencia, S.L.U.	100% (*)	3.006	66.722	(72.952)		(3.224)
Gowex Vizcaya, S.L.U.	100% (*)	3.006	65.738	(83.127)		(14.383)
Gowex Zaragoza, S.L.U.	100% (*)	3.006	(592)	(23)		2.391
Iber Wifimas, S.L.U.	100% (*)	3.006	(1.077)	(11.806)		(9.877)
Gowex Argentina	95%	3246,33	0	(19.271)		(16.025)

(*) Participación indirecta a través de Gowex Wireless

Todas las sociedades consolidan por el método de integración global y cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

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

Los estados financieros consolidados formados por el balance consolidado, 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 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 1159/2010, 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 Gowex Wireless, S.L.U. (antes 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.

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

Los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no han sido sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

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 del periodo de seis meses terminados el 30 de Junio de 2011 y del balance de apertura al 1 de enero de 2011.
- 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 Gowex Wireless, S.L.U., (antes Iber Wifi Exchange, S.L.U.) que surgió en la primera consolidación se considera reservas de la sociedad dominante.

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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

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

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

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:

<u>Grupo</u>	<u>% amortización</u>
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.

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

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.

5.- Distribución del resultado

El Consejo de Administración no ha propuesto a la Junta General de Accionistas distribución de resultado alguno. La propuesta correspondiente se elevará, en su caso, al cierre del ejercicio.

6.- Diferencia negativa de consolidación.

De sociedades dependientes

La diferencia negativa de primera consolidación, generada por la sociedad dependiente Gowex Wireless, S.L.U. (antes 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.

7.- Inmovilizado intangible

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

b)

	Saldo al 31/12/2010	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 30/06/2011
Inmovilizado Intangible					
Proyectos de I+D	4.209.961	-	-	-	4.209.961
Patentes	698	-	-	-	698
Aplicaciones informáticas	530.488	5.698	-	-	536.186
	<u>4.741.147</u>	<u>5.698</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.746.845</u>
Amortización					
Proyectos de I+D	2.619.041	303.599	-	-	2.922.640
Patentes	497	-	-	-	497
Aplicaciones informáticas	80.459	61.987	-	-	142.446
	<u>2.699.997</u>	<u>365.586</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.065.583</u>
Valor neto de I. Intangible					
Proyectos de I+D	1.590.920				1.287.321
Patentes	201				201
Aplicaciones informáticas	450.028				393.739
	<u>2.041.149</u>				<u>1.681.261</u>

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

8.- Inmovilizaciones materiales.

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

b)

	Saldo al 31/12/2010	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 30/06/2011
Inmovilizado material					
Instalaciones técnicas	4.660.574	959.536	-	-	5.620.110
Utilaje	-	494	-	-	494
Mobiliario	47.424	3.796	<1.845>	-	49.375
Equipos informáticos	2.181.611	1.130.762	<206.649>	-	3.105.724
Otro inmovilizado material	880.815	7.122	<1.204>	-	886.733
	<u>7.770.423</u>	<u>2.101.710</u>	<u><209.698></u>	<u>-</u>	<u>9.662.435</u>
Amortización					
Instalaciones técnicas	205.740	577.826	-	-	783.566
Utilaje	-	-	-	-	0
Mobiliario	9.654	1.378	<1.845>	-	9.187
Equipos informáticos	1.645.996	237.167	<206.649>	-	1.676.513
Otro inmovilizado material	139.837	499	<1.204>	-	139.132
	<u>2.001.226</u>	<u>816.870</u>	<u><209.698></u>	<u>-</u>	<u>2.608.397</u>
Valor neto de I. Material	<u><u>5.769.197</u></u>				<u><u>7.054.038</u></u>

c) 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.

d) El importe correspondiente a Instalaciones Técnicas y Equipos Informáticos, dentro del epígrafe Inmovilizado Material, se corresponde, como en el ejercicio anterior, con la continuación y desarrollo de los planes estratégicos de desarrollo del Grupo en lo referente a la actividad de Gowex en su vertiente de despliegue del modelo WIFI GRATIS en España y Latinoamérica, así como en las actividades relacionadas con la Investigación y Desarrollo del Grupo.

Las inversiones que GOWEX ha realizado en el modelo de implantación y gestión de redes WIFI (que abarca desde su diseño y despliegue hasta su explotación y gestión) potencia la capacidad de crecimiento de los ingresos recurrentes de GOWEX para los próximos años al permitir la obtención de ingresos por diversos conceptos : ingresos por diseño y despliegue de la red WIFI ; ingresos derivados de la explotación de la red WIFI ; ingresos derivados de la prestación de servicios Freemium al usuario final ; ingresos de roaming (derivados del despliegue de la plataforma neutral de roaming de Wireless) ; ingresos derivados de la publicidad en dichas redes WIFI, gracias a la plataforma de contenidos y publicidad geolocalizados WILOC.

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

La sociedad dominante no mantiene inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo distintas de las sociedades que entran en los estados financieros consolidados.

10.- Inversiones financieras a largo y corto plazo

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

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

Inversiones financieras a largo plazo	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
Instrumentos de patrimonio	163.955	13.955
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	44.664	44.664
	208.619	58.619

El saldo de inversiones financieras a largo plazo corresponde principalmente a fianzas y a participaciones sociales en sociedades de Garantía Recíproca por importe de 13.955 euros y participaciones en FDI INTERNET & MOBILE SL por importe de 150.000 euros.. Dentro del epígrafe de depósitos a largo plazo la sociedad cuenta con una imposición a plazo fijo en Banesto por 30.000€ con vencimiento en 2013 y la diferencia son fianzas constituidas por el arrendamiento de las instalaciones donde el grupo desarrolla su actividad.

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 30/06/2011	Saldo al 31/12/10
Valores cotizados	-	255.960
Cuotas participativas CAM	14.985	14.985
Depósitos		
Instrumentos de Patrimonio	14.985	270.945
Valores representativos de deuda	---	100.171,42
Imposiciones a corto plazo	18.823.314	9.948.208
Fondos de inversión	-	359.000
C/C con Socios y Administradores (nota 23)	-	13.000
Fianzas y depósitos constituidos	612.233	80.431
Otros	22.721	205.670
Otros activos financieros	19.458.268	10.606.309
Total Inversiones financieras corto plazo	19.473.253	10.977.425

El desglose de las imposiciones a plazo a 30 de Junio de 2011 es el siguiente

Desglose Imposiciones	Saldo a 30/06/2011
Let's Gowex	13.582.528
Gowex Wireless	5.160.786
Otras empresas del Grupo	80.000
Total	18.823.314

11.- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

a) El detalle del saldo es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
Cientes	15.301.357	27.314.923
Deudores varios	177.426	447.180
Anticipos de remuneraciones	15.321	18.921
Créditos al personal		
Activos por impuesto corriente (nota 16)	8.007	8.007
Otros créditos con Administraciones Públicas (nota 16)	2.124.106	2.038.425
	17.626.216	29.827.456
Provisión para insolvencias	<3.150.714>	<3.895.471>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.475.503	25.931.985

- b) La principal partida de deudores varios se corresponde con subvenciones pendientes de recibir (164.259€) por la participación en distintos consorcios de ejecución de proyectos no liderados por sociedades pertenecientes al grupo Let's Gowex (ver nota 14).
- c) Durante el periodo se han recuperado insolvencias por importe de 744.757 €.
- d) Las ventas del grupo correspondiente al negocio Gowex Telecom se han desarrollado, como en años anteriores, a través del canal de distribución de carriers y operadores dentro del mercado neutral de las telecomunicaciones, así como de diferentes agentes de dicho mercado.

Asimismo, 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 materializa un porcentaje muy importante 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.

Adicionalmente, el saldo de la cuenta de proveedores (nota 17) se encuentra directamente correlacionado con el saldo de clientes de tal manera que si este último aumenta, el primero también lo hace, dado que, contractualmente y en el negocio Gowex Telecom, no se está obligado a liquidar a los proveedores hasta que no se haya cobrado de los clientes. No obstante, esta situación se va viendo minimizada, tal y como se explica en la Nota 18.-, debido a la desintermediación de las operaciones realizadas dentro del Mercado Neutral de las Telecomunicaciones iniciada a finales del ejercicio pasado.

Por otra parte, durante el primer semestre de 2011 las ventas al exterior continúan su senda expansiva, pasando de suponer el 23% de las ventas en el primer semestre del ejercicio 2010 al 26% de las ventas a 30 de junio de 2011.

Asimismo, los ingresos por ventas del negocio Gowex Wireless provienen, principalmente, de las siguientes líneas de negocio:

- I. Trabajos de Ingeniería, Consultoría y Servicios.
- II. Roaming
- III. Explotación e integración de las plataformas de publicidad y gestión de redes de comunicaciones inalámbricas.

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

12.- Efectivo y activos líquidos equivalentes

El detalle del saldo es como sigue:

<u>Cuenta</u>	<u>Saldo al 30/06/2011</u>	<u>Saldo al 31/12/2010</u>
Let's Gowex, S.A.	1.408.432	2.182.050
Iber Wifi Exchange, S.L.U.	1.197.682	1.780.571
Otras sociedades del grupo	683.348	200.673
	<u>3.289.462</u>	<u>4.163.294</u>

El efectivo en cuentas bancarias no devenga intereses significativos.

13.- Fondos propios.

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

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. La prima de emisión es de 3.45 euros por acción, haciendo un total de 5.914.286,70 euros.

En fecha 22 de julio de 2011, la sociedad Let's Gowex, S.A. realiza una nueva emisión y puesta en circulación de 1.422.837 nuevas acciones ordinarias de 5 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión de 4,79 euros por acción, haciendo una prima total de 6.815.389,23 euros

A 30 de junio de 2011, el capital social escriturado y registrado de la sociedad dominante, LETS GOWEX, S.A., asciende a 575.571,55 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 11.511.431 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.

Después de la nueva emisión de acciones reseñada, de fecha 22 de julio de 2011, el capital social y escriturado de la sociedad dominante, LETS GOWEX, S.A., asciende a 646.713,40 euros. El número de acciones asciende a 12.934.268 acciones y el valor nominal de cada una de ellas es 0,05 euros.

- c) La sociedad matriz, con motivo de la salida del grupo Lets Gowex al Mercado Alternativo Bursátil, y de acuerdo con la legislación correspondiente, ha nombrado como proveedor de liquidez a Caja Madrid Sociedad de Valores, el cual mantiene, al cierre del periodo, acciones propias de la sociedad por importe de 356.569 euros.

De conformidad a la Circular 9/2010 del MAB, apartado segundo, punto 1 sobre Información semestral, la relación de aquellos accionistas con posición superior al 10% en Let's Gowex, S.A es:

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

Accionista	Nº Acciones	%
Cash Devices, S.L.	3.918.285	34,04%
Biotelgy VC, S.A.	3.800.000	33,01%
Alvasebi, S.L.	1.377.176	11,96%
Resto de participaciones	2.415.970	20,99%
TOTAL	11.511.431	100,00 %

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de otros accionistas con posición superior al 10%

- d) El saldo de reservas en sociedades consolidables corresponde principalmente a la empresa Gowex Wireles, S.L.U. (antes Iber Wifi Exchange, S.L.U.)
- e) Por último, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de LET'S GOWEX, S.A. celebrada en primera convocatoria el 5 de mayo de 2011, se distribuirá el siguiente dividendo del ejercicio 2010 a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo:

Dividendo ejercicio 2010	Euros
Importe bruto por acción(*)	0,07845615
Retención 19% (**)	0,01490667
Importe neto por acción	0,06354948

(*) Este importe está sujeto a variación en función de la cifra de autocartera existente al cierre del mercado en el día de hoy, considerando el número de acciones que se encuentren a disposición del proveedor de liquidez a dicho cierre.

(**) Porcentaje de retención aplicable, con carácter general, sin perjuicio de los casos en que no proceda práctica de retención o el tipo aplicable sea distinto, por razón de la naturaleza, condición o residencia fiscal del perceptor, de conformidad con lo dispuesto en la normativa reguladora vigente del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre Sociedades e Impuesto sobre la Renta de No Residentes así como los Convenios para evitar la doble imposición firmados por España.

Este dividendo se hará efectivo el día 22 de septiembre de 2011, teniendo derecho al mismo los accionistas con títulos de la compañía al cierre de mercado del día 21 de septiembre de 2011.

El dividendo bruto total a repartir asciende a un importe de 1.000.000 €

14.- Subvenciones, donaciones y legados recibidos

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

	Saldo al 31/12/10	Recibidas	Reintegradas	Aplicacion	Impuesto Bº diferido	Saldo al 30/06/11
<u>Lets Gowex, S.A.</u>						
Subvenciones of. de capital	10.047	-	-	(2.512)	-	7.535
Otras subvenciones	1.470	-	-	(700)	-	770
<u>Gowex Wireless</u>						
Subvenciones of. de capital	426.851	-	(8.364)	(69.957)	-	348.530
Otras subvenciones	368.687	-	-	(157.010)	-	211.677
Total subvenc.	807.055	-	(8.364)	(230.179)	-	568.511

- 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).

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

- 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

15.- Deudas a largo y corto plazo.

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

	30/06/2011			31/12/2010		
	Largo plazo	Corto plazo	Total Deuda	Largo plazo	Corto plazo	Total Deuda
Préstamos	3.261.880	313.836	3.575.716	3.264.156	469.371	3.733.527
Pólizas de crédito	-	1.774.354	1.774.354	-	443.466	443.466
Confirming	-	182.693	182.693	-	218.619	218.619
Leasing	91.398	54.174	145.572	91.398	108.770	200.168
Proveedores de inmovilizado a c.p.	-	383.840	383.840	-	947.582	947.582
Otras deudas	(9.672)	1.199.773	1.190.101	(9.672)	440.335	430.663
	3.343.605	3.908.670	7.252.276	3.345.882	2.628.144	5.974.025

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

	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
Prestamos ICO Internacionalización	1.500.000	1.500.000
Préstamos ICO Economía Sostenible	1.200.000	1.200.000
Prestamos Plan Avanza	70.881	330.198
Pólizas de crédito	1.774.354	443.466
Prestamos FIT	284.078	316.413
Confirming	182.693	218.619
Leasing	145.572	200.168
Préstamo Banco Europeo de Inversiones	212.000	262.500
Préstamo participativo ENISA	62.500	125.000

Los préstamos Profit tienen subvencionados la totalidad de los intereses y los pagos a realizar ascienden a 284.078 euros, en tanto que las pólizas de crédito devengan un interés referenciado al Euribor y tienen vencimiento en un plazo inferior a un año. Los préstamos enmarcados dentro del Plan Avanza no devengan tipo de interés, a excepción del préstamo suscrito con el Banco Europeo de Inversiones que devenga un tipo de interés del Euribor (3 meses) + 2%. Los préstamos ICO se encuentran referenciados al Euribor +6 meses publicado por el ICO más un diferencial. 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.

16.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

- a) El detalle del saldo por conceptos es:

	Saldo al 30/06/2011	Saldo al 31/12/2010
Proveedores	7.885.835	16.107.725
Acreedores varios	3.024.749	2.300.610
Administraciones públicas (nota 17)	1.674.700	737.469
Personal	74.819	9.884
Total	12.660.103	19.155.687

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

17.- Administraciones públicas

a) El detalle del saldo por conceptos es:

	<u>Saldo al</u> <u>30/06/11</u>	<u>Saldo al</u> <u>30/06/11</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/10</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/10</u>
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
HP Deudora/acreedora por conceptos fiscales	2.121.350	-	1.805.499	-
Retenciones y Pagos a Cuenta	10.379	-	(9.968)	-
HP IVA soportado / Repercutido	384	-	-	2.622
HP deudora/acreedora por Subvenciones	-	32.495	250.902	32.495
Impuesto sobre Sociedades	-	1.574.602	-	623.138
Retenciones practicadas IRPF	-	28.970	-	49.006
Organismos de la seguridad social acreedores	-	38.978	-	30.553
Retenciones Judiciales	-	-146	-	(345)
	<u>2.132.113</u>	<u>1.674.899</u>	<u>2.046.433</u>	<u>737.469</u>

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

Resultado contable del ejercicio		4.587.817
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Diferencias Permanentes		
. De sociedades individuales	-	-
Diferencias temporales		
. De las sociedades individuales		200.282
-Con origen en el ejercicio	-	-
-Con origen en ejercicios anteriores	200.282	-
Base imponible – Resultado fiscal		<u>4.788.099</u>

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

Gasto corriente impuesto sobre beneficios	1.376.345
<u>Impuesto sobre beneficios diferido</u>	
Deducción gastos por I+D e innovación tecnológica aplicada	(463.380)
Diferencia permanente	-
Aplicación de pasivo por diferencia temporaria	60.085
Cuota tributaria	<u>973.050</u>

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

Impuestos diferidos	30/06/2011		31/12/2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Let's Gowex, S.A.	-	24.981	-	25.909
Gowex Wireless, S.L.U.	-	570.114	67.231	629.271
Gowex Cordoba, S.L.U.	-	131.978	65.150	131.978
Gowex Granada, S.L.U.	-	128.794	63.578	128.794
Gowex La Coruña, S.L.U.	-	137.372	67.813	137.372
Gowex Sevilla, S.L.U.	-	130.396	64.369	130.396
Gowex Valencia, S.L.U.	-	138.325	68.283	138.325
Gowex Vizcaya, S.L.U.	-	135.635	66.955	135.635
	<u>-</u>	<u>1.397.595</u>	<u>463.379</u>	<u>1.457.680</u>

El saldo de Activos por impuesto diferido, corresponde a las bonificaciones fiscales obtenidas por inversiones en investigación y desarrollo e innovación tecnológica y que están pendientes de aplicar cuya parte principal puede ser aplicada hasta 2024.

El saldo de pasivo por impuestos diferidos corresponde a 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 7) y a diferencias temporarias imponibles generadas en aplicación de la libertad de amortización para los elementos del inmovilizado material nuevo (nota 8), el resto de pasivos por impuesto diferido se generan por las subvenciones pendientes de llevar a resultados en ejercicios posteriores.

e) 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 sus participadas han liquidado sus impuestos de forma individual. Con fecha 26 de diciembre de 2007 dichas sociedades acordaron liquidar sus impuestos a partir del ejercicio 2008 de acuerdo con el régimen de consolidación fiscal.

Durante el ejercicio 2009 se incorporaron al grupo, y al régimen de consolidación fiscal las sociedades dependientes Gowex Malaga, S.L.U., Gowex Aviles, S.L.U., Gowex Madrid S.L.U., e Gowex 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. Durante el ejercicio 2010 se ha incorporado al régimen de consolidación las sociedades Gowex Burgos S.L.U, Wifi Activa S.L.U, Gowex Barcelona S.L.U, Gowex Córdoba S.L.U, Gowex Granada S.L.U, Gowex Guipúzcoa S.L.U, Gowex La Coruña S.L.U, Gowex Las Palmas S.L.U, Gowex Orense S.L.U, Gowex Pontevedra S.L.U, Gowex Valencia S.L.U, Gowex Vizcaya S.L.U, e Gowex Zaragoza.S.L.U., Gowex Alicante, S.L.U., Gowex Tenerife, S.L.U., Gowex Cáceres, S.L.U., Gowex Oviedo, S.L.U., Gowex Sevilla, S.L.U. e Iber Wifimas S.L.U.

Durante el ejercicio 2011 se ha incorporado al grupo, la sociedad Gowex Argentina, S.A.

18.- 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 2011	Ventas del Año 2010
Let's Gowex, S.A.	Gowex Telecom	6.569.044	23.015.667
Gowex Wireless, S.L.U.	Gowex Wireless	19.081.282	26.625.322
	Total	25.650.326	49.640.989

Reconocimiento de ingresos y gastos provenientes de la mera intermediación en la actividad de Gowex Telecom (Let's Gowex, S.A.)

El Consejo de Administración de Let's Gowex, S.A. en su sesión de fecha 29 de abril de 2010 acordó realizar cuantas gestiones, acuerdos, trámites y procedimientos, tanto internos de la empresa como externos a ella, fueran necesarios o convenientes al objeto de suprimir la contabilización y declaración de los importes incluidos en las partidas de ingresos y gastos provenientes de la mera intermediación de la actividad de Gowex Telecom.

La mencionada actividad de Gowex Telecom se corresponde, principalmente, con el negocio de intermediación en la compra y venta de servicios de capacidad de telecomunicaciones al por mayor (wholesale).

Por tanto, dejarán de reconocerse y contabilizarse en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, de una parte, los gastos correspondientes a la compra de los servicios antes indicados y destinados para su venta y, de otra parte, los ingresos directamente derivados por dicha venta y por igual cuantía que los gastos incurridos en su compra.

Únicamente se reconocerán y contabilizarán, por un lado, aquellos ingresos que supongan valor añadido para la Compañía y las comisiones facturadas por los servicios de intermediación y, por otro lado, los gastos correspondientes al coste de las ventas de los servicios de valor añadido.

Impacto sobre los estados financieros

El impacto que dicha decisión tendrá sobre los estados financieros de la Sociedad serán:

En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias una disminución en los ingresos por ventas por el importe que resulte de la no contabilización y reconocimiento de los conceptos que se refieran a servicios de capacidad y, correlativamente, una disminución en los gastos de la misma cuantía y por dichos servicios de capacidad.

En el Balance se verán reducidos los importes de los saldos pendientes de cobro y pago de clientes y proveedores, respectivamente, por la cuantía de aquellas operaciones cuyos ingresos y gastos hayan dejado de reconocerse y, por tanto, de contabilizarse.

De lo expuesto, el margen bruto en términos absolutos obtenido por Let's Gowex, S.A. en su actividad ordinaria no se verá afectado y a partir de éste, ninguna del resto de las magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias que dependan de dicho margen bruto, el cual vendrá determinado, principalmente, por el resultado neto de la venta de servicios de valor añadido más las comisiones devengadas por los servicios de intermediación.

Por otra parte, el importe del Activo y del Pasivo del Balance de Situación de Let's Gowex, S.A. se reducirá en la cuantía de los conceptos de servicios de capacidad que se hubieran facturado y que estuvieran pendientes de cobro y de pago.

Objetivo de la medida

El objetivo de esta decisión es adecuar y aproximar, en la medida de lo posible, los flujos económicos a los flujos financieros y viceversa de la actividad de Gowex Telecom, dotando, de esta manera, a la información financiera de la Sociedad de una mayor claridad y comprensión en su lectura y análisis, así como una mayor adecuación de la misma a la realidad que significa la intermediación en la compra y venta de servicios de capacidad de telecomunicaciones al por mayor (wholesale).

Grado de implantación e impacto sobre los estados financieros a 30 de junio de 2011

La implementación y articulación de la decisión acordada por el Consejo de Administración en esta materia, no es inmediato, dado que requiere de la correspondiente modificación en los contratos celebrados entre Let's Gowex, S.A. y sus clientes y proveedores de servicios de capacidad, lo que se está realizando gradualmente. El impacto de esta medida en las ventas a 30 de junio de 2011 se refleja en el siguiente cuadro:

Grupo Gowex (Cifras en euros) Consolidado	30 06 2011	Gowex Telecom 30 06 2011	Gowex Wireless 30 06 2011
Importe neto de la cifra de negocios	25.650.326	6.569.044	19.081.282
Aprovisionamientos	-14.935.446	-4.760.712	-10.174.734
Margen Bruto	10.714.880	1.808.332	8.906.548

Grupo Gowex (Cifras en euros) Importes dejados de reconocer en las cifras de Ing. por Vtas. y Coste de Vtas.	30 06 2011	Gowex Telecom 30 06 2011	Gowex Wireless 30 06 2011
Importe neto de la cifra de negocios		5.807.159	0
Aprovisionamientos		-5.807.159	0

Nota: el resto de magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias no varía

Grupo Gowex (Cifras en euros) Consolidado Si no se hubiera dejado de reconocer los importes reflejados en el cuadro anterior	30 06 2011	Gowex Telecom 30 06 2011	Gowex Wireless 30 06 2011
Importe neto de la cifra de negocios	31.457.485	12.376.203	19.081.282
Aprovisionamientos	-20.742.605	-10.567.871	-10.174.734
Margen Bruto	10.714.880	1.808.332	8.906.548

19.- Otros gastos de explotación

El detalle del saldo por conceptos de gasto es:

	Gastos del Periodo 2011	Gastos del Año 2010
Gastos de I+D	1.639.369	2.878.783
Arrendamientos	93.470	124.458
Reparación y conservación	366.383	638.207
Servicios profesionales	497.865	1.021.727
Transportes	10.480	14.236
Primas de seguros	13.215	39.853
Servicios Bancarios	13.298	41.182
Publicidad y propaganda	1.439.308	2.054.403
Suministros	4.054	91.395
Otros servicios	839.610	1.888.178
Otros tributos	18.343	10.598
Pérdidas (beneficios) por deterioro de créditos comerciales	(744.758)	1.552.375
Otras pérdidas en gestión corriente	-	93.868
	4.190.637	10.449.263

20.- Personal

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

	Gastos del Periodo 2011	Gastos del Periodo 2010
Sueldos y salarios	793.572	1.241.007
Indemnizaciones	26.848	10.919
Seguridad social empresa	202.876	294.628
Otros gastos sociales	100	2.339
	1.023.396	1.548.893

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

Categoría	Ejercicio 2011			Ejercicio 2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Licenciados	7,0	4,2	11,2	5,3	4,7	10,0
Diplomados	6,5	1,0	7,5	5,4	1,0	6,4
Comerciales	3,2	0,5	3,6	1,7	0,4	2,1
Técnicos	9,3	0,3	9,6	8,8	1,1	9,9
Mozos y otros	8,7	7,9	16,6	4,2	3,0	7,2
TOTAL	34,7	13,8	48,6	25,4	10,1	35,6

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

21.- 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 a 30 de junio de 2011, indicando la parte correspondiente a los socios externos, es la siguiente:

<u>Por consolidación global</u>	Rtdo. Sociedad Dominante	Rtdo. Socios externos	Resultado consolidado
Let's Gowex, S.A.	1.014.593		1.014.593
Gowex Wireless, S.L.U.	2.903.394		2.903.394
Wifactiva, S.L.U	3		3
Gowex Alicante, S.L.U.	(12.647)		(12.647)
Gowex Aviles, S.L.U.	(38.706)		(38.706)
Gowex Barcelona, S.L.U.	(22)		(22)
Gowex Burgos, S.L.U.	(129)		(129)
Gowex Caceres, S.L.U.	(23)		(23)
Gowex Cordoba, S.L.U.	(70.012)		(70.012)
Gowex Granada, S.L.U.	(76.593)		(76.593)
Gowex Guipuzcoa, S.L.U.	(23)		(23)
Gowex La Coruña, S.L.U.	(73.266)		(73.266)
Gowex Las Palmas, S.L.U.	(23)		(23)
Gowex Madrid, S.L.U.	(59.350)		(59.350)
Gowex Malaga, S.L.U.	(96.495)		(96.495)
Gowex Mieres, S.L.U.	(1.712)		(1.712)
Gowex Orense, S.L.U.	(23)		(23)
Gowex Oviedo, S.L.U	(12.671)		(12.671)
Gowex Pontevedra, S.L.U.	(23)		(23)
Gowex Sevilla, S.L.U.	(77.598)		(77.598)
Gowex Tenerife, S.L.U.	(23)		(23)
Gowex Valencia, S.L.U.	(72.952)		(72.952)
Gowex Vizcaya, S.L.U.	(83.127)		(83.127)
Gowex Zaragoza, S.L.U.	(23)		(23)
Iber Wifimas, S.L.U.	(11.806)		(11.806)
Gowex Argentina S.A.	(19.271)		(19.271)
	3.211.472	-	3.211.472

22.- Información sobre medio ambiente

Al cierre del periodo, 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.

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

23.- Aavales recibidos

El grupo dispone de avales de entidades de crédito por las subvenciones recibidas y otros conceptos por un importe total de 405.261 euros. El desglose es como sigue:

Concepto	Entidad	Límite
Alquiler Oficina	Transaval	71.557
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	Bankinter	40.219
FIT-330503-2006-2007 M CIUDAD	Bankinter	27.315
FIT-330503-2006-2007 M CIUDAD	Caja Ahorros del Mediterráneo	51.750
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	Caja Circulo	118.848
GAR N° 10005255 AYTO BURGOS -A.DEFI	Banco de Valencia	5.099
GAR N° 10005383 AYTO CACERES	Banco de Valencia	13.557
POLIZA CAUCION 4009325 AYTO DE BURGOS	Crédito y Caución	10.202
POLIZA CAUCION 4009324 AYTO PUERTO DEL ROSARIO	Crédito y Caución	8.567
POLIZA CAUCION 4009337 AYTO. DE CALPE	Crédito y Caución	6.500
POLIZA CAUCION 97006859 FLOTA EMT	Mapfre Caución y Crédito	13.000
POLIZA CAUCION 97008705 CONCELLO OURENSE	Mapfre Caución y Crédito	2.585
POLIZA CAUCION 97010229 AYTO EIBAR	Mapfre Caución y Crédito	2.500
POLIZA CAUCION 97010103 AYTO GIJÓN	Mapfre Caución y Crédito	1.163
POLIZA CAUCION 97010560 AYTO VALLADOLID	Mapfre Caución y Crédito	15.085
POLIZA CAUCION 97252377 AYTO BURGOS	Mapfre Caución y Crédito	2.500
POLIZA CAUCION 97251868 AYTO LANGREO	Mapfre Caución y Crédito	64
GAR N° 11003045 AYTO GIRONA	Banco de Valencia	2.750
N° AVAL 106915 TELEFÓNICA MOVILES	Cajamar	10.000
GAR N° 10004795 AYTO DE MIERES	Banco de Valencia	2.000

24.- Información sobre partes vinculadas

a) El detalle de los saldos con empresas y personas vinculadas a 30 de junio de 2011 es el siguiente:

Concepto	30/06/2011		31/12/2010	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Cash Device, S.L.	112.172	302.003	109.672	302.003
Cta Corriente Socios y Administradores	17.472	23.662	29.845	23.662
	<u>129.644</u>	<u>325.664</u>	<u>139.517</u>	<u>325.664</u>

Las cuentas corrientes con socios y administradores corresponden principalmente a saldos con el administrador Jenaro Garcia Martin.

La cuenta deudora con Cash Device corresponde al saldo a 30 de junio de 2011 de la cuenta corriente que la empresa matriz mantiene con dicha empresa.

El saldo acreedor por importe de 302.003 euros con Cash Device corresponde al pago pendiente de las 85.715 acciones que esta sociedad le vendió a Lets Gowex durante el ejercicio 2010 con la finalidad de ponerlas a disposición del proveedor de liquidez, Caja Madrid Bolsa, S.V.

b) Salvo el consejero D. Ricardo Moreno Warleta, que recibe dietas por importe de 24.000 euros anuales como miembro del Consejo, los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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

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

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:

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

25.- 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 periodo 2011 han ascendido a 25.000 euros por todos los trabajos de auditoría para el grupo.

Los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 han sido firmados por los administradores el día 01 de septiembre de 2011.

26.- Impacto de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

Las variaciones más significativas que se originarían de la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el patrimonio neto del grupo al 30 de junio de 2011 y en los resultados del periodo de seis meses terminado en dicha fecha son las siguientes:

EFECTO EN PATRIMONIO NETO

Patrimonio Neto según PGCE		25.012.349
<u>Ajustes por aplicación NIIF</u>		
Gastos de investigación y desarrollo	a)	(1.287.321)
Efecto fiscal	b)	386.196
Subvenciones de capital	c)	(69.499)
Patrimonio neto según NIIF		<u>24.041.724</u>

EFECTO EN RESULTADOS

Resultado del ejercicio según PGCE		3.211.472
<u>Ajustes por aplicación NIIF</u>		
Subvenciones de capital recibidas	d)	(8.364)
Traspaso a resultados de subvenciones	d)	(230.179)
Dotación amortización Gastos I+D	e)	303.599
Efecto fiscal de los ajustes	f)	(19.517)
Resultado del ejercicio según NIIF		<u>3.257.011</u>

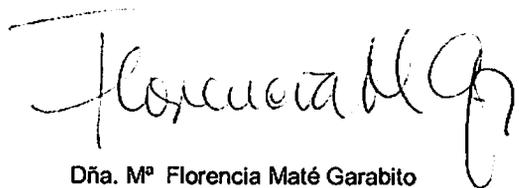
- a) Corresponden a los gastos incurridos en los proyectos de investigación y desarrollo que figuran contabilizados bajo los epígrafes de "Proyectos de I+D", al no cumplirse los requisitos establecidos en la NIC 38 para su activación.
- b) Corresponde a la cuota tributaria calculada al 30% de los gastos de investigación y desarrollo ajustados.
- c) Corresponde al efecto impositivo de las subvenciones de capital recibidas no traspasadas a resultado del ejercicio.
- d) Corresponde a las subvenciones recibidas y llevadas a resultado durante este ejercicio para la financiación de gastos de investigación y desarrollo, al no cumplirse los requisitos establecidos en el apartado a) anterior.
- e) Corresponde a la amortización del ejercicio de los gastos de I+D que no habrían sido activados.

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

- f) Corresponde a la cuota tributaria calculada al 30% de los gastos de investigación y desarrollo, de las subvenciones de capital, y de la dotación a la amortización de gastos de investigación y desarrollo contabilizados en el ejercicio.



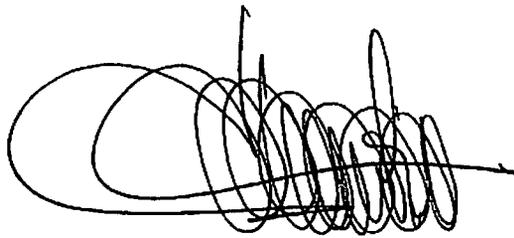
D. Jenaro García Martín



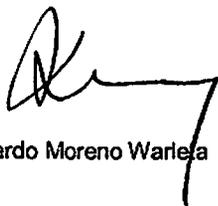
Dña. Mª Florencia Maté Garabito



D. Javier Solsona Piera



D. Francisco M. Martínez Marugán



D. Ricardo Moreno Warleta



Gowex Wireless, S.L.U.
D. Jenaro García Martín

Anexo información financiera primer semestre de 2011

Nota sobre el grado de cumplimiento de las previsiones de Let's Gowex S.A. y su grupo consolidado

Los resultados consolidados obtenidos por el Grupo Gowex en el primer semestre de 2011 permiten mantener las previsiones para todo el ejercicio contenidas en el Documento de Ampliación Reducido para el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para empresas en expansión ("MAB-EE") elaborado en junio de este mismo año y en ocasión de la ampliación de capital realizada en julio de 2011.

- La cifra de ventas consolidadas a 30 de junio de 2011 presenta la siguiente evolución:

Cuadro 1

Grupo Gowex (Cifras en euros) Consolidado	30 06 2011	Gowex Telecom	Gowex Wireless
		30 06 2011	30 06 2011
Importe neto de la cifra de negocios	25.650.326	6.569.044	19.081.282
Aprovisionamientos	-14.935.446	-4.760.712	-10.174.734
Margen Bruto	10.714.880	1.808.332	8.906.548

Cuadro 2

Grupo Gowex (Cifras en euros) Importes dejados de reconocer en las cifras de Ing. por Vtas. y Coste de Vtas.	30 06 2011	Gowex Telecom	Gowex Wireless
		30 06 2011	30 06 2011
Importe neto de la cifra de negocios		5.807.159	0
Aprovisionamientos		-5.807.159	0

Nota: el resto de magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias no varía

Cuadro 3

Grupo Gowex (Cifras en euros) Consolidado Si no se hubiera dejado de reconocer los importes reflejados en el cuadro anterior	30 06 2011	Gowex Telecom	Gowex Wireless
		30 06 2011	30 06 2011
Importe neto de la cifra de negocios	31.457.485	12.376.203	19.081.282
Aprovisionamientos	-20.742.605	-10.567.871	-10.174.734
Margen Bruto	10.714.880	1.808.332	8.906.548

Al objeto de comparar datos homogéneos, tomamos el importe de la cifra de ventas consolidadas correspondientes al Cuadro 3, ya que a 30 de junio de 2010 no se había iniciado el proceso de desintermediación.

Teniendo en cuenta la consideración anterior, cabe decir que la cifra de ventas consolidadas ha crecido en línea con lo esperado. Como se refleja en el Cuadro 1, la cifra de ventas consolidadas alcanza los 25,7 MM de € lo que representa un

crecimiento de un 24% con respecto al primer semestre de 2010 y un 39% de las ventas consolidadas estimadas a 31 de diciembre de 2011 contempladas en el DAR. Comparando datos homogéneos el crecimiento de los ingresos por ventas hubiera sido de un 53% (31,5 MM de € de ventas a 30 06 2011 con intermediación como se puede apreciar en el Cuadro 3, frente a 20,6 MM de € de ventas a 30 de junio de 2010).

El porcentaje del 39% indicado anteriormente es similar al que representaron las ventas consolidadas del primer semestre del ejercicio 2010 con respecto al cierre de 2010. En consecuencia, y dado el componente estacional de las ventas derivadas de algunas de las líneas de negocio más consolidadas del Grupo y el crecimiento experimentado mes a mes por otras más novedosas (en particular las ventas derivadas de publicidad, aplicaciones y otros servicios relacionados con la plataforma WILOC y las ventas en el exterior), se mantiene la estimación de ingresos consolidados para todo el ejercicio de 2011.

- El porcentaje de cumplimiento del Margen Bruto obtenido a 30 de junio de 2011 respecto al importe contemplado en el DAR alcanza el 42%, por lo que por lo expuesto en el párrafo anterior se mantiene la estimación del Margen Bruto para el ejercicio 2011.
- El importe del EBITDA consolidado a 30 de junio de 2011 ha sido de 4,99 MM de €, lo que representa un crecimiento del 36% con respecto al primer semestre de 2010 y aproximadamente el 40% del importe estimado a final de 2011.
- El resultado neto consolidado a 30 de junio arroja un beneficio de 3,21 MM de €, lo que representa un crecimiento del 43% con respecto al primer semestre de 2010.
- Se estima que las provisiones expuestas en el DAR para el ejercicio 2012 no presentan variaciones.

Nota:

Las estimaciones y provisiones relativas al negocio de la sociedad están basadas en asunciones y en hechos futuros cuyo cumplimiento es imposible de asegurar en estos momentos. Para una mayor comprensión de las asunciones y factores que afectan al cumplimiento de las provisiones, así como de los riesgos que podrían afectar a su negocio y su situación financiera y patrimonial, Let's Gowex, S.A. recomienda consultar el Documento de Ampliación Reducido para el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para empresas en expansión ("MAB-EE") elaborado en junio de este mismo año y en ocasión de la ampliación de capital realizada en julio de 2011 y la información periódica posterior remitida al Mercado.

Atentamente,



Secretario del Consejo de Administración

