

INFORME DE AUDITORIA
DE LET'S GOWEX Y SDDDES. DEPENDIENTES
2011

Nº PROTOCOLO
3/12

FECHA
26 ABRIL 2012

INFORME DE AUDITORIA

DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
DE 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, INCRITO CON EL Nº 395, E INSCRITO EN
EL REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES DE CUENTAS CON EL NUMERO S-987.

DESIGNADO POR

LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LET'S GOWEX S.A.

EN CUMPLIMIENTO DE

LA NOMATIVA LEGAL VIGENTE, LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS Y LEY DE
AUDITORIA.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas del Grupo **LET'S GOWEX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la “**LET'S GOWEX**” S.A. y su sociedades dependientes que comprenden el Balance de situación consolidado al **31 de Diciembre 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 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 principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2011** adjuntas se 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 se incluyen cifras comparativas del año **2010**. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2011**, informando que solamente han sido auditadas Gowex Wireless S.L.U. y Let's Gowex S.A., el resto son de reciente creación y por su volumen no vienen obligadas a auditarse. Con fecha **6 de Abril de 2011** nuestros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2010**, 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 **2011**, 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 sus sociedades dependientes al **31 de DICIEMBRE de 2011** 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 **2011** 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 **2011**. 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 Sdad **LET'S GOWEX S. A.** y sus sociedades dependientes.


M.A. AUDITORES, S.L.
JOSE ANTONIO DIAZ VILLANUEVA
MADRID 26 - ABRIL



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

Año 2012 N° 01/12/12856
COPIA GRATUITA

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



CREAMOS CIUDADES WiFi
DEVELOPING WiFi CITIES

**2011
Informe de
Gestión**

Let's GOWEX S.A.
Y sociedades dependientes.

Wifiland
Powered by GOWEX



Principales Hitos 2011

La cifra de **Ventas Consolidadas** del año 2011 es de 66.697.902€

+34 %

El **EBITDA** del período asciende a 16.517.015€

+77 %

El **Beneficio Neto** del año 2011 suma un total 7.220.340€

+41 %

Estamos presentes en 52 **ciudades** en todo el mundo

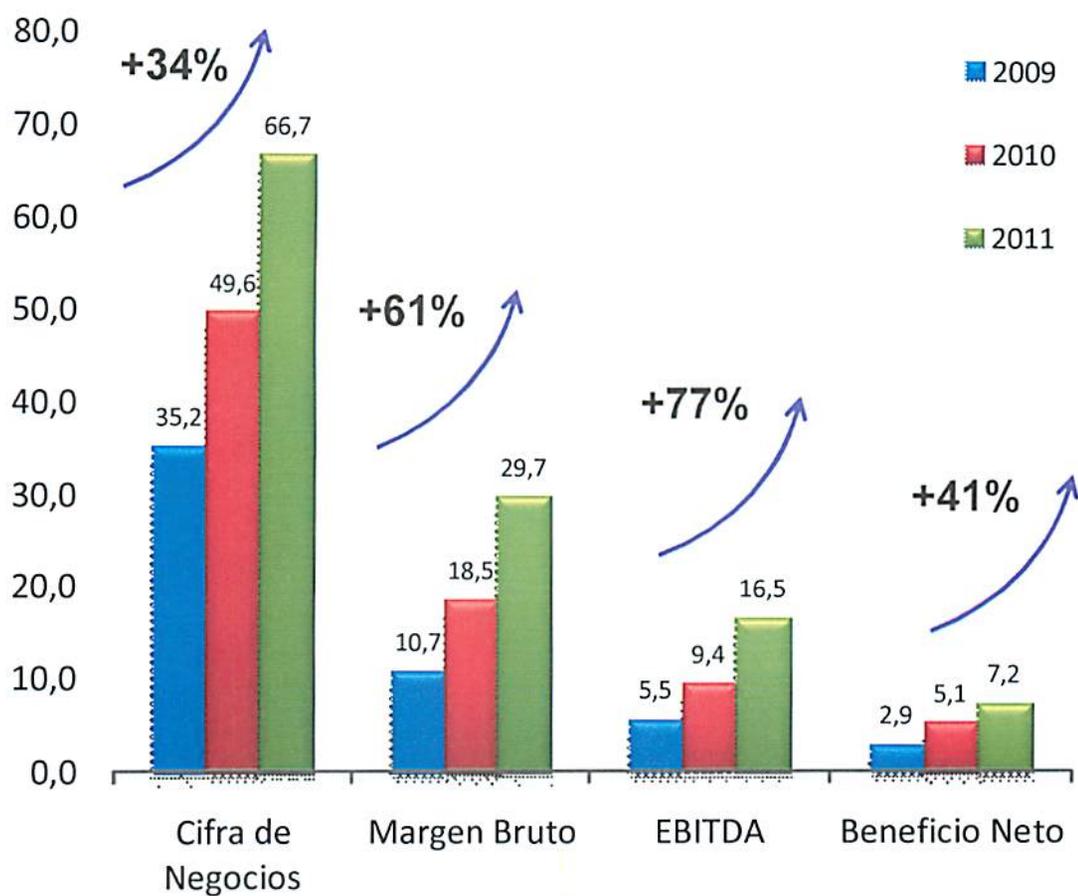
+49 %

Acuerdo estratégico en China con CRSCS (segunda ingeniería de ferrocarriles china)

Acuerdo de acceso a Internet en todas las redes WiFi de GOWEX para los usuarios de NINTENDO

Pertenencia de GOWEX a la WBA Alianza de Operadores de Wireless Mundial, sumando 95 operadores.

Consecución con 15 agencias de transporte urbano incluyendo el subterráneo de Buenos Aires y EMT Madrid



Cifras en Millones de Euros
% sobre el año anterior

1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
Informe sobre el grado de cumplimiento de las previsiones del DAR (Documento de Ampliación Reducido)
2. Balance de Situación Consolidado
3. Memoria Consolidada
4. Otras Informaciones
5. Responsabilidad Corporativa y Sostenibilidad

Memoria Consolidada

- | | |
|--------------------------------------|---|
| a) Actividad y Descripción del Grupo | f) Deudores |
| b) Ventas | g) Fondo de Comercio |
| c) Ingresos por área de negocio | h) Acreedores |
| d) Coste del aprovisionamiento | i) Capital y Reservas |
| e) Resultado financiero | j) Personal |
| | k) Beneficio a empleados |
| | l) Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante |
| | m) Auditor externo |

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Acudiendo a nuestra cita de todos los años, vuelvo a tener de nuevo el placer de compartir unas líneas con vosotros. Siguiendo nuestra trayectoria y haciendo algo de memoria, desde la adopción de la denominación de Let's GOWEX que, como ya es por todos consabido, fue el nombre con el que los fanáticos de las telecomunicaciones de nueva generación rebautizamos a nuestra compañía de siempre: IBER-X, y ya tras una singladura de más de 12 años desde su fundación en 1998, el balance de acontecimientos acaecidos es netamente positivo.



Siguiendo con nuestra memoria, un punto de inflexión en nuestra trayectoria fue el ejercicio 2010. En ese año, GOWEX se convirtió en la primera y única pyme española en hacer un “dual listing”, cotizando en Bolsa, en el MAB (GOW) y en el NYSE- Alternext (ALGOW) ambos en la modalidad de contratación continua.

Con la perspectiva que nos da el camino recorrido, desde la empresa, sabemos que el sector de las telecomunicaciones se ha caracterizado siempre por ser un sector cambiante y a una gran velocidad. Por ello tener la capacidad no sólo de adaptación sino de anticipación, te otorga una gran ventaja respecto a tus competidores, y más si cabe en este nuevo modelo que se nos presenta de relación “físico-virtual”

El reto que nos ha planteado este entorno económico ha puesto de relieve la fortaleza de nuestra estrategia y de nuestro modelo de negocio exclusivo sumando la tecnología propietaria además, demuestra nuestra capacidad de adaptación a las necesidades del mercado y la solidez de sus expectativas de crecimiento rentable.

En este cambiante entorno, GOWEX ha decidido desarrollar el concepto “To be Always On”: la vida en un entorno WiFi “con cualquier dispositivo y en cualquier lugar del mundo”. Sabemos que es un proyecto muy ambicioso, pero desde GOWEX siempre hemos confiado plenamente en nuestro modelo de negocio. Un modelo de negocio sostenible que permite ofrecer WiFi de forma gratuita.

GOWEX además de ser un referente en el mercado de las telecomunicaciones, ve reconocida su esfuerzo en el ámbito de investigación y desarrollo con la certificación OSEO ANVAR, que constata la calidad de nuestros modelos y es un elemento más del que sentirnos orgullosos, al ser la única empresa española que ha obtenido dicha certificación.

A lo largo de este último ejercicio cerrado, la Compañía ha conseguido importantes logros, entre los que cabe destacar:

- Más de 50 ciudades en todo el mundo, 60 millones de habitantes

- 15 compañías de transporte público con 2 billones de pasajeros.
- Acuerdo estratégico en China con CRSCS (segunda ingeniería de ferrocarriles china) que nos permite entrar en el mercado chino. Primera ciudad Nanjing.
- el 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, que nos permite monetizar servicios con proveedores de contenido.
- pertenencia de GOWEX a la WBA Alianza de Operadores de Wireless Mundial, 95 operadores.
- la consecución de 15 agencias de transporte urbano incluyendo el subterráneo de Buenos Aires y la EMT de Madrid
- Nos hemos convertido en líderes creando ciudades WiFi.

Como en años anteriores hay hitos que no queremos dejar de mencionar, entre los que cabe incidir que durante el ejercicio 2011 se realizó una ampliación de capital de casi 7 millones de Euros, en la Compañía destinada a los dos Mercados en lo que estamos cotizando, concluyendo la misma con gran éxito y con una sobre subscripción de títulos de los títulos emitidos de más de un 100%, consiguiendo renovar y constatar de esta forma la confianza de nuestros accionistas.

Adicionalmente me complace informar que gracias a todos estos logros y a la consolidación de proyectos anteriores hemos obtenido un incremento de las ventas de un 34%. Y dada la escalabilidad y capacidad de réplica de nuestro modelo en cualquier parte del mundo hemos incrementado el beneficio neto en un 41%

Los resultados de este año reflejan el éxito de nuestra estrategia en creación de “Wireless Smart Cities” Resultado del buen trabajo realizado por los 68 empleados que a cierre de ejercicio 2011, forman parte de esta Compañía.

Haciendo balance con respecto al ejercicio precedente 2010, podemos afirmar que hemos cerrado el año con una Compañía mejor, en todos los sentidos. Tenemos presencia de red en 52 ciudades, (repartidas entre LATAM, China, Europa y contamos con presencia en nuestra primera ciudad europea no-española Burdeos, Francia) y 15 empresas de transporte.

Nuestra necesidad de expansión y crecimiento nos ha llevado a abrir nuevas oficinas teniendo presencia en Paris, Buenos Aires y Shangháí, que se unen a las ya existentes con anterioridad en España, Londres y Costa Rica.

Dentro del desglose global del negocio es reseñable la diferenciación del mismo según su procedencia geográfica. Aquí destacamos que el 42% de la facturación total del grupo procede de negocios de GOWEX y de sus sociedades filiales de proyectos de fuera de España. El restante 58% se ha obtenido de los proyectos localizados en España. En comparación al cierre del pasado ejercicio 2010, donde obtuvimos unos porcentajes de facturación nacional- internacional del 70-30%. En comparación vemos que la evolución a nivel crecimiento en este ámbito es más que significativa.

No olvidemos que con independencia de los negocios de oportunidad que nos puedan surgir en cualquier lugar del mundo nuestro market place natural y área de negocio en la que nos concentramos fundamentalmente son los mercados emergentes y ciudades líderes donde junto a los grandes operadores de telecomunicaciones mundiales integrados en nuestros proyectos podemos generar un mayor efecto red.

Estoy plenamente convencido que GOWEX, gracias a su tecnología de vanguardia y a la gran capacidad de esfuerzo de su equipo humano, irá un paso por delante de sus competidores, con la perspectiva de convertirse en la empresa de medios y telecomunicaciones Wireless de nueva generación de referencia a nivel mundial.

Continuamos trabajando para seguir contando con tu confianza a la vez que les agradecemos el que compartan con nosotros nuestra visión de negocio. Todo ello supone un estímulo para continuar trabajando con la misma ilusión, dedicación y entrega en pro de la consecución de metas más altas.

30/04/2012

Jenaro García Martín
Presidente

1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS PREVISIONES CONTENIDAS EN EL DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN REDUCIDO ("DAR")

I. Principales magnitudes:

El siguiente cuadro muestra el grado de cumplimiento por parte de LET'S GOWEX, S.A., en el ejercicio contable cerrado a 31 de diciembre de 2011, de las previsiones y estimaciones contenidas en el DAR para ese mismo ejercicio, con relación a las cifras de facturación, margen bruto y EBITDA.

Let's GOWEX S.A. y SS.DD. (€)	2011	Previsión DAR* 2011	% Var. 2011 /DAR
Cifra de Negocios (Ingreso Grupo)	66.697.902	66.492.000	0,3%
Aprovisionamiento (Coste de las Ventas)	-36.943.067	-40.725.000	-9%
Margen Bruto	29.754.835	25.767.000	15%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	666.954		
Otros ingresos de explotación	591.280		
Gts de explotación (excl. Provisiones)	-14.496.054	-13.359.000	9%
EBITDA (Consolidado)	16.517.015	12.408.000	33%
Provisiones	-3.594.313		
Amortizaciones	-3.418.698		
EBIT	9.504.004		
Resultado financiero	131.344		
Beneficio Antes de Impuestos	9.635.348		
impuestos	-2.415.008		
Resultado Neto	7.220.340		

*DAR: Documento de Ampliación Reducido

Como puede observarse, las magnitudes reales referidas al cierre del ejercicio 2010 muestran que las previsiones contenidas en el Dar no sólo se han cumplido sino que se han superado. Como se puede observar, la diferencia con los datos publicados el pasado 11 de Abril de 2011, sólo afecta al importe correspondiente a Beneficio Neto, siendo el importe final auditado el que asciende a 7,2 millones de Euros en lugar de los 6,8 millones de Euros que aparecían en la ya mencionada anterior comunicación. Esta diferencia se justifica en la consideración por parte de los auditores de las

deducciones a aplicar en el impuesto de sociedades correspondientes a la parte de Investigación y Desarrollo realizadas por la Compañía imputables al pasado ejercicio 2011

“Reconocimiento de ingresos y gastos provenientes de la mera intermediación en la actividad de Gowex Telecom

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 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.”

II. Actualización de las previsiones del DAR

A la vista de los resultados obtenidos en el ejercicio de 2011, la Compañía considera se mantienen vigentes las previsiones contenidas en el DAR para el ejercicio 2012 en cuanto a las principales magnitudes de aquéllas, salvo en lo que se refiere a la cifra de ventas relacionada con la actividad de mera intermediación de Gowex Telecom, que se verá aminorada por la aplicación progresiva de la modificación en el modo de facturar dichas operaciones de mera intermediación, según se ha expuesto en detalle en el epígrafe precedente. Tal y como se ha expuesto, dicha menor facturación no tendrá impacto en el resto de las magnitudes de la estimaciones, en particular, las referidas a margen bruto, EBITDA y beneficio neto.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

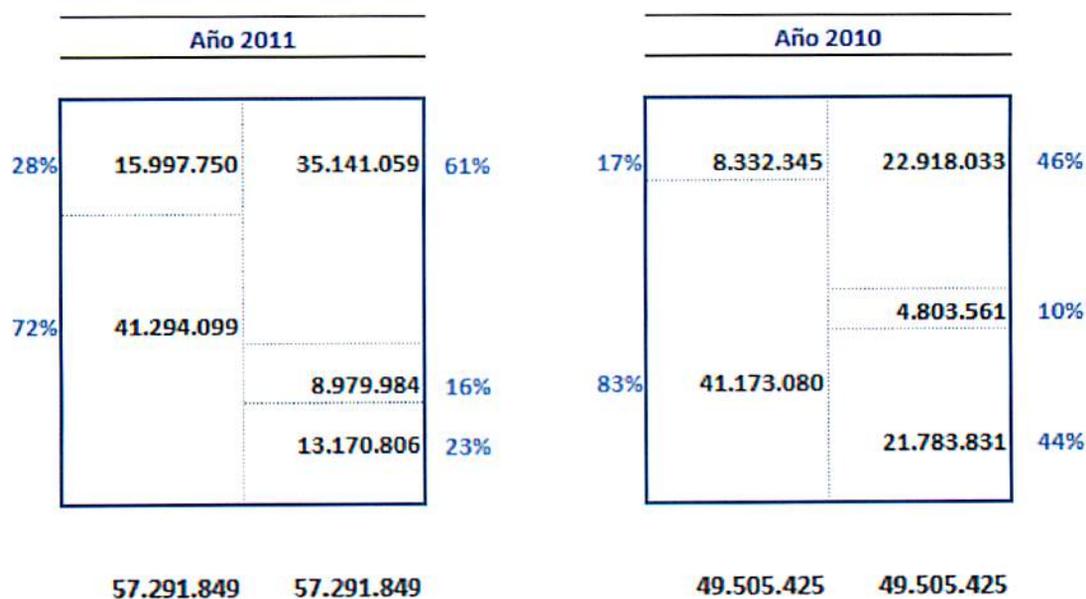
Let's GOWEX S.A. y SS.DD. (€)	2011	2010	% Var. 2011/2010	2009	% Var. 2011/2009
Cifra de Negocios	66.697.902	49.640.989	34%	35.179.613	90%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	666.954	998.678	-33%	875.979	-24%
Otros ingresos de explotación	591.280	295.103	100%	272.445	117%
Aprovisionamiento	-36.943.067	-31.117.711	19%	-24.478.370	51%
Gts personal	-2.152.373	-1.548.893	39%	-994.976	116%
Gts de explotación	-15.937.995	-10.449.263	53%	-6.237.632	156%
Amortizaciones	-3.418.698	-1.562.788	119%	-1.035.255	230%
Deterioros				1.779	-100%
Resultado de Explotación	9.504.004	6.256.115	52%	3.583.583	165%
Ingresos Financieros	373.010	177.530	0,3%	29.866	1149%
Otros Gastos Financieros	-241.666	-124.624	-0,2%	-109.999	120%
Beneficio Antes de Impuestos	9.635.348	6.309.021	53%	3.503.450	175%
impuestos	-2.415.008	-1.178.665	105%	-626.889	285%
Resultado Neto	7.220.340	5.130.356	41%	2.876.561	151%

Ratios Cuenta de Resultados Grupo GOWEX	2.011	2.010	2.009
1. Crecimiento de Ventas	34%	41%	43%
2. Margen Bruto	29.754.835	18.523.278	10.701.243
3. Margen en % de Ventas	45%	37%	30%
4. EBITDA	16.517.015	9.371.278	5.518.174
5. EBITDA / ventas	25%	19%	16%
6. EBIT / intereses	41,86	57,7	32,6

2. Balance de Situación Consolidado

Let's GOWEX S.A. y SS DD (€)	Año 2011	Año 2010	% Var. Anual
Activo No corriente	15.997.750	8.332.345	92%
Activo Corriente	41.294.099	41.173.080	0%
Total	57.291.849	49.505.425	16%
Patrimonio Neto	35.141.059	22.918.033	53%
Pasivo No corriente	8.979.984	4.803.561	87%
Pasivo corriente	13.170.806	21.783.831	-40%
Total	57.291.849	49.505.425	16%

Let's Gowex S.A. y SS DD



Balance de situación Año 2011 & Año 2010 (€)

3. Memoria Consolidada del Grupo GOWEX a 31 de Diciembre de 2011

Las cuentas anuales consolidadas de Let's GOWEX y de Sociedades del Grupo (en adelante Grupo GOWEX) correspondientes al ejercicio 2011 formuladas por los Administradores, serán sometidas a aprobación y/o censura por parte de la Junta General Ordinaria de Accionistas, siendo previsiblemente aprobadas sin ninguna modificación.

El ejercicio económico de Grupo GOWEX coincide con el año natural, finalizando el 31 de diciembre de de cada unos de los ejercicios.

Estas cuentas anuales consolidadas recogen la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera del Grupo GOWEX a 31 de diciembre de 2011. Así como, los resultados de su actividad, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo, correspondientes al mencionado ejercicio cerrado. El contenido de las cuentas ha sido confeccionado en base a los registros y apuntes contables realizados por el Grupo GOWEX.

La confección de las Cuentas Anuales Consolidadas 2011 contiene la emisión de juicios de valor por parte de la Dirección del Grupo GOWEX, que afectan a importes registrados en las cuentas anuales consolidadas. Dichas valoraciones son

constantemente revisadas y están basadas en la experiencia histórica, la determinación de las tasas de descuento, la evolución previsible de las expectativas de sucesos y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estas estimaciones se refieren a la determinación de la vida útil del inmovilizado material y a la valoración del deterioro de los activos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a fecha de formulación de estas cuentas anuales, sobre los hechos analizados, cabe la posibilidad del acaecimiento de hechos o contingencias que puedan tener lugar o producirse en un futuro, obligando a la modificación o corrección de las mismas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios. Dichos cambios o modificaciones, se realizarían de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes futuras cuentas anuales consolidadas.

Todas estas opiniones, valoraciones y/o juicios de valor han sido sometidos a la opinión y escrutinio de los auditores que han emitido opinión expresa al respecto.

a) Actividad y Descripción del Grupo

A principios de 2008, la Compañía adopta la denominación social “Let’s GOWEX, S.A.” pasando a denominar a su grupo de sociedades como “Grupo GOWEX”. Por lo que, diferenciamos claramente, sus dos principales líneas de actividad, que son:

 **GOWEX Telecom Services, Servicios de Telecomunicaciones B2B:** desarrollo, gestión y explotación de la Bolsa de las Telecomunicaciones, que se posiciona en el mercado como el gestor neutral para todos los servicios y soluciones de telecomunicaciones (englobando en su actividad: la negociación de ancho de banda, circuitos punto a punto, redes privadas virtuales (VPN’s), tráfico VoIP y colocación).

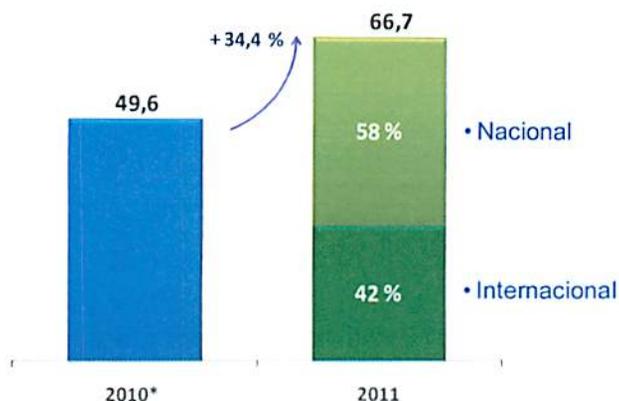
 **GOWEX Wireless:** desarrollo, gestión y explotación de soluciones que permiten estar “siempre y en todos los lugares conectados a Internet de manera inalámbrica”: plataforma de Roaming de Wireless y Móvil, Plataforma de contenidos, servicios y publicidad geolocalizada WILOC, Plataforma WISP Virtual, Consultoría tecnológica, económica y regulatoria.

Las acciones de Let’s GOWEX cotizan desde el 12 de Marzo de 2010 en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento de Empresas en Expansión de España perteneciente a Bolsas y Mercados Españoles bajo la supervisión de la CNMV (Ticker: GOW) y desde el 15 de Junio del mismo año en el NYSE Alternext de Francia (Ticker: ALGOW)

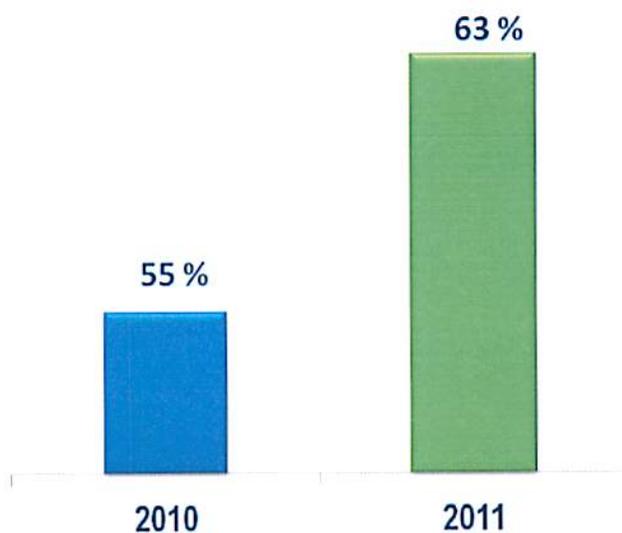
A 31 de Diciembre de 2011 este es el posicionamiento numérico de la Sociedad:

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	%Var. Anual
Ciudades WiFi	52	35	48%
Agencias de Transporte	15	1	1400%
Usuarios Freemium	740 K	340 K	117%
Páginas Vistas	4.600 K	1.450 K	217%
Operadores Roaming	95	70	36%

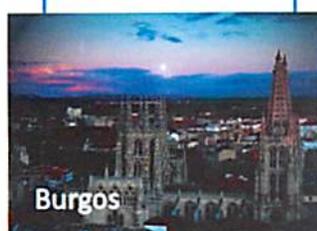
La siguiente tabla muestra la distribución de ventas nacionales e internacionales para el ejercicio 2011. El 42 por ciento de las mismas son realizadas fuera del territorio español (consecuentemente el 58 por ciento restante han sido ventas realizadas en territorio español). Esta cifra se ha incrementado un 40% con respecto al año anterior, donde la cifra fue del 30% ventas internacionales frente a un 70% de nacionales (dicho desglose para 2010 no se encuentra reflejado en la gráfica).



Los ingresos recurrentes del año 2011 representan el 63% de las ventas, esto supone un incremento de 13 puntos porcentuales con respecto al año anterior. Esto hace posible generar una estructura sólida de tesorería.



Listado de las principales ciudades WiFi:



ARGENTINA

Buenos Aires
Godoy Cruz
Mendoza
entre otras

CHINA Nanjing

COSTA RICA
PANAMÁ

FRANCIA Burdeos

ESPAÑA

Ávila
Avilés
Bilbao
Burgos
Eibar
Gijón
Girona
Granada
Langreo
Lanzarote
Madrid
Málaga
Marbella
Orense
Oviedo

Principado de Asturias
Puerto de Santa María
Puerto del Rosario
Ronda
Sevilla
Torremolinos
Valladolid

Adicionalmente a las ciudades, GOWEX tiene acuerdos para explotar en exclusiva los servicios Wireless con los siguientes organismos y empresas:



b) Ventas

Incluida en la cifra de negocio de la Compañía se encuentran contenidas las cantidades percibidas por la prestación de servicios y resto de facturación.

Es reseñable el importante incremento en la cifra de ventas de GOWEX Telecom que “con intermediación” habría pasado de 27 MM en 2010 a 48,3 MM en 2011. La forma de contabilización que se está utilizando en la actualidad y que es la que realmente tenemos en consideración, es la que aparece en la línea con concepto “sin intermediación”. Aunque su evolución aparezca como negativa realmente ha sido creciente, esta incidencia se debe a que en 2010 se inició el cambio en la forma de contabilización, por lo que el impacto de esta modificación en la facturación del pasado ejercicio 2010 fue muy bajo en relación al impacto y relevancia que supone en el ejercicio cerrado 2011. A día de hoy el proceso de cambio en la forma de contabilización aún no ha sido completado al cien por cien, pero, la expectativa es que esté totalmente finalizado antes de la conclusión del corriente año 2012.

Continuando con detalle de este apartado, el desglose de ventas para los años 2010 y 2011 es el siguiente:

Ventas Consolidadas 2011		2011	2010	% Variación	Distribución
En MM €, a 31 de Diciembre				2011/2010	Ventas 2011
GOWEX Telecom	Con intermediación	48,3	27,0	79%	
	Sin intermediación	20,2	23,0	-12%	30%
GOWEX Wireless		46,5	26,7	75%	70%
Ventas Consolidadas		66,7	49,7	34%	100%

La evolución del peso que tiene GOWEX Wireless es evidentemente creciente en relación al ejercicio anterior.

c) Ingresos por área de negocio

La cifra de ingresos procedente de las dos áreas de negocio claramente diferenciadas para los años 2010 y 2011 son los siguientes:

Distribución de Ventas consolidadas 2011		2011	2010	% Variación
En MM €, a 31 de Diciembre				2011/2010
GOWEX Telecom	[1] Tot. G. Telecom	20,2	23,0	-12%
GOWEX Wireless	[2] Tot. G. Wireless	46,5	26,7	75%
	Network (Acceso, roaming, Offloading, Interconex.)	15,0	8,4	79%
	Ingeniería (con Consultoría)	27,2	15,0	81%
	Media (publicidad, Aplicaciones y Servicios (WILOC))	4,3	3,3	32%
Total Grupo GOWEX [1]+[2]		66,7	49,7	34%

d) Coste del aprovisionamiento

El desglose del apartado de gastos de aprovisionamiento para los años 2010 y 2011 es el siguiente:

Coste de ventas consolidadas 2011				% Variación
En MM €, a 31 de Diciembre		2011	2010	2011/2010
GOWEX Telecom	[1] Tot. G. Telecom	-14,3	-18,7	-23%
GOWEX Wireless	[2] Tot. G. Wireless	-22,6	-12,4	82%
Network (Acceso, roaming, Offloading, Interconex.)		-3,3	-1,8	81%
Ingeniería (con Consultoría)		-16,8	-8,4	99%
Media (publicidad, Aplicaciones y Servicios (WILOC))		-2,5	-2,2	18%
Total Grupo GOWEX [1]+[2]		-37,0	-31,1	19%

Margen Bruto consolidado 2011				% Variación
En MM €, a 31 de Diciembre		2011	2010	2011/2010
GOWEX Telecom	[1] Tot. G. Telecom	5,8	4,3	35%
GOWEX Wireless	[2] Tot. G. Wireless	23,9	14,2	68%
Network (Acceso, roaming, Offloading, Interconex.)		11,6	6,5	79%
Ingeniería (con Consultoría)		10,5	6,6	59%
Media (publicidad, Aplicaciones y Servicios (WILOC))		1,8	1,1	62%
Total Grupo GOWEX [1]+[2]		29,7	18,5	60%

Como podemos ver cuanto mayor peso en la facturación tenga GOWEX Wireless, el incremento de los márgenes brutos obtenidos será mayor, dado que la rentabilidad obtenida en esta área de negocio es superior a la que se obtiene en GOWEX Telecom.

Margen Bruto consolidado 2011 en % sobre Ventas				% Variación
En MM €, a 31 de Diciembre		2011	2010	2011/2010
GOWEX Telecom	[1] Tot. G. Telecom	29%	19%	54%
GOWEX Wireless	[2] Tot. G. Wireless	51%	53%	-4%
Network (Acceso, roaming, Offloading, Interconex.)		78%	78%	0%
Ingeniería (con Consultoría)		39%	44%	-12%
Media (publicidad, Aplicaciones y Servicios (WILOC))		41%	34%	22%
Total Grupo GOWEX [1]+[2]		45%	37%	117%

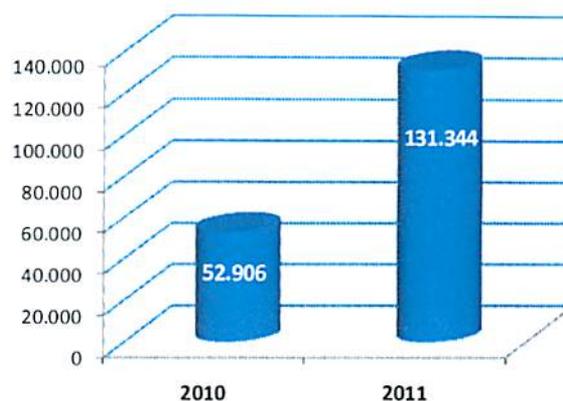
e) Resultado financiero

En este apartado se detalla el resultado financiero obtenido en los ejercicios 2010 y 2011 de la siguiente forma:

€	2011	2010	% Var. Anual
Ingresos financieros	373.010	177.530	110%
Gastos financieros	-227.016	-108.417	109%
Variaciones de Valor razonable de instrumentos financieros	-11.784	-13.480	
Diferencias de cambio (neto)	-2.866	-25	
Deterioro y rendimiento de enajenación de instrumentos financieros		-2.702	
Total	131.344	52.906	148%

de tipo de cambio.

Resultado financiero (€)



Los ingresos financieros provienen principalmente del devengo de intereses de los activos financieros de la Compañía.

Por otro lado, los gastos que aparecen por intereses bancarios son los derivados de la solicitud de los avales y garantías técnicas para proyectos en ejecución requeridos para la percepción de subvenciones. De forma accesoria hay partidas de estos gastos que han sido generadas por diferencias

f) Deudores

El desglose de los deudores con la Compañía para los años 2010 y 2011 es:

€	2011	2010	% Var. Anual
Clientes por ventas y prestación de servicios	7.413.826	23.419.452	-68%
Activos por impuesto diferido	8.007	8.007	0%
Otros deudores	2.471.103	2.504.526	-1%
Total	9.892.936	25.931.985	-62%

Por la estructura cíclica de la facturación de GOWEX Telecom, aparece una partida de deudores que finalmente es cobrada sin incidencia a lo largo del siguiente ejercicio. No obstante, en este caso sin segregar las áreas de la Compañía (Wireless-Telecom), si comparamos este dato con el del ejercicio

anterior, la cifra que aparece es notablemente inferior, dado que hemos acertado los plazos de cobro en relación a ejercicios anteriores.

g) Fondo de Maniobra

Entendiendo como tal, el excedente del activo a corto plazo sobre los pasivos de corto plazo:

€	2011	2010	% Var. Anual
Fondo de Maniobra	28.123.293	19.389.249	45%

La mayor cifra de fondo de maniobra permitiría, no sólo hacer frente a las deudas a corto y largo plazo, sino que también permitiría una mayor capacidad de endeudamiento en caso que la empresa lo precisara.

h) Acreedores

El desglose de los diferentes acreedores que tiene en los años 2010 y 2011 es:

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (€)			
€	2011	2010	% Var. Anual
Proveedores	6.138.750	16.107.725	-62%
Pasivo por impuesto corriente	965.830	623.138	55%
Otros acreedores	3.085.487	2.424.825	27%
	10.190.067	19.155.688	-47%

Al haberse acertado los plazos de cobro de los clientes de la Compañía, también se ha acertado los plazos de pago a acreedores y proveedores en la misma medida, de ahí las diferencias de cifras de un ejercicio a otro

i) Capital y Reservas

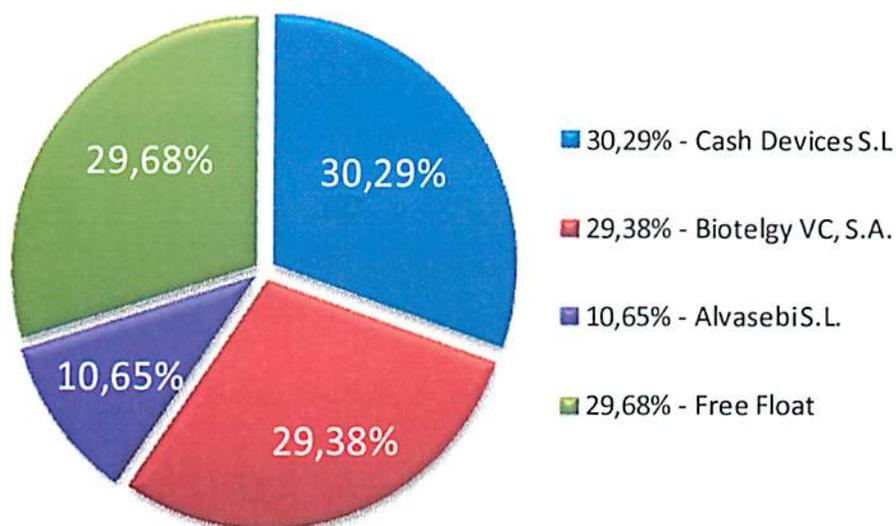
Capital Social:

El capital social de la sociedad matriz asciende a 646.713,40€ repartido en 12.934.268 acciones de 0,05 de nominal cada una. Totalmente suscritas y desembolsadas cada una de ellas. Pertenecientes a una única clase y serie, que confiere idénticos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de Let's GOWEX cotizan en dos mercados:

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Mercado Alternativo Bursátil, España. • NYSE Alternext, Francia | <p><u>Ticker:</u>
GOW
ALGOW</p> |
|--|---|

Dado que las acciones de la Compañía están representadas mediante anotaciones en cuenta, y la Compañía no dispone de un registro de accionistas. En la siguiente tabla aparece el detalle de la relación de accionistas con posición superior al 10%, de los que la Sociedad tiene conocimiento.



Prima de Emisión y Reservas:

La prima de emisión tras la ampliación de capital del pasado ejercicio asciende a 17.857.017 €, el incremento en relación a los 11.041.628 € del ejercicio anterior es superior al 61%.

En cuanto a las reservas el incremento también es notable al pasar de 5.869.318€ a 9.979.258€, lo que implica un incremento del 70%.

Dividendos:

Durante el período 2011, se ha repartido un dividendo de 0,07845615 €/acción. Hecho efectivo el día 22 de Septiembre de 2011 para aquellos accionistas con títulos de la compañía al cierre de mercado del día 21 de Septiembre de 2011.

El acuerdo fue adoptado por la Junta General Ordinaria, celebrada en primera convocatoria el día 5 de Mayo de 2011.

j) Impuesto sobre beneficio

El impuesto sobre beneficio para el año 2011 es del 25% sobre el BAI.

k) Personal

Durante el año 2011 la plantilla se ha incrementado en un 51%, de los cuales 39 han sido hombres y 29 mujeres. Este incremento viene originado por el proceso de expansión que está llevando a cabo la Compañía.

El detalle de esta evolución para los años 2010 y 2011 se muestra en la siguiente tabla:

	2011	2010
Empleados	68	45

l) Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante

Se propone que el reparto de resultados del año 2011 se realice como aparece a continuación:

Se ha acordado en el Consejo de Administración de la Compañía proponer a La Junta General de Accionistas el reparto de UN MILLÓN de Euros en concepto de dividendo, el resto del beneficio se integrará en la partida de reservas voluntarias. La forma del reparto de este dividendo quedará a discreción del Consejo de Administración una vez que esta propuesta sea aprobada por la Junta General de Accionistas.

m) Auditor externo

Las Cuentas Anuales consolidadas y las de todas las sociedades relevantes, son sometidas a verificación por un auditor externo. El auditor designado por la Compañía es M.A. Auditores S.L.

4. Otras informaciones

Transacciones con partes vinculadas:

Han existido operaciones con partes vinculadas pero no han afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante el ejercicio.

Riesgos e incertidumbres:

No hay constancia de riesgos e incertidumbres a cierre de ejercicio.

Acontecimientos posteriores al cierre:

La alianza mundial con SKYPE: Los suscriptores de Skype pueden ahora conectarse a la red de las ciudades WiFi de GOWEX a una velocidad de 6MB.

Índices en los que están incluidas las acciones de GOWEX:

Las acciones de GOWEX están incluidas dentro de dos índices bursátiles en el Alternext francés:

- ALTERNEXT ALLSHARE
- OSEO INNOVATION

5. Responsabilidad Corporativa y Sostenibilidad

Sostenibilidad del modelo:

Gestión de equipos para el proceso de información. La gestión de los equipos y materiales se hace en base a los criterios ya conocidos de: Reutilizar y reciclar. Todos los equipos y materiales, una vez se consideran obsoletos para la realización de su función, serán reubicados para otro uso dentro de la Compañía. Una vez que los mismos deban ser retirados, bien sea por obsolescencia sin uso alternativo y/o deficiente funcionamiento, son enviados a los correspondientes puntos de reciclaje o a empresas autorizadas para el tratamiento de materiales tecnológicos. En el caso de que sean equipos que almacenan información, previamente serán formateados y se destruirá toda la información en ellos almacenada, dando cumplimiento y ajustándonos a la más estricta interpretación de la normativa específica al respecto.

Reducción del número de antenas Las compañías de telecomunicaciones, de telefonía móvil a nivel mundial, en su mayoría están utilizando tecnología 3G y LTE. Como consecuencia del incremento exponencial del uso de dispositivos como Smartphone o tablets que requieren acceso de datos para conectarse a Internet, estas redes no puede hacer frente a la demanda realizada a través de estos dispositivos. Lo que está provocando la saturación de las ya mencionadas redes.

La única solución a este problema sería descargar el tráfico de datos (Internet) sobre las redes WiFi, lo que se llama offloading. Esta descarga de tráfico de Internet sobre las redes WiFi conlleva un doble beneficio: por un lado, para el usuario, la velocidad de transmisión y la calidad del servicio se incrementa en relación a la tecnología 3G, y por otro lado para el operador, que libera parte de su capacidad 3G para que siga explotando su negocio de voz. Consiguiendo a la vez que la accesibilidad de sus clientes a Internet también le resulte más barata.

El offloading es una solución que permite a los operadores incrementar los períodos de amortización de sus actuales redes de 3G y demorara en la medida de lo posible el despliegue de la tecnología LTE que conlleva una alta inversión en CAPEX.

GOWEX desde su posición de operador neutral, pone a disposición sus redes WiFi a los operadores de 3G a través de los contratos de offloading. Lo que supone el que las operadoras no precisen de la realización de despliegues específicos de WiFi en aquellas ciudades donde GOWEX tiene presencia. Lo que redundará en la reducción del uso de antenas WiFi que en su caso hubieran tenido que ser desplegadas si GOWEX no hubiera puesto a disposición de los operadores de 3G sus redes WiFi allí donde las tenga desplegadas. Esto es posible gracias a que GOWEX es un operador neutro y permite el acceso a sus redes al resto de operadores de telecomunicaciones que pudieran estar interesados en el uso de sus redes y soportes.

Marketing y publicidad responsable

Todas nuestras campañas van dirigidas a público adulto, estableciendo filtros de acceso, al objeto de prevenir el uso inadecuado de nuestras redes. Toda uso realizado por menores tendrá que venir con autorización parental previa y remisión de información pormenorizada del adulto que se responsabilice de dicho uso.

Tan importante como ofrecer un servicio de calidad, es que los usuarios y los inversores tengan una percepción pública de la Compañía satisfactoria.

Gestión de consumo de papel

Entre los objetivos en este ámbito que se persigue desde GOWEX, está el conseguir un desarrollo sostenible. Por este motivo la Compañía ha optado desde un principio por un modelo de Digitalización de Documentos que persigue la limitación al extremo del uso de soporte papel, a excepción de aquellos documentos que deban mantenerse en formato papel para recogida efectiva de firma.

Contratación responsable de personal

Uno de los grandes logros de la Compañía es la igualdad de trato laboral y económico para todos nuestros trabajadores con independencia del sexo, raza o religión. Incentivamos la igualdad y la promoción interna de nuestros trabajadores.

En acceso a la formación y puestos de trabajo, tenemos una política de contratación sostenida creciente, con acuerdos con diferentes entidades y centros de formación para la contratación de becarios. El 90% de las personas que entran como becarios acaban con un contrato laboral por periodo indefinido en nuestra Compañía.

Dentro de los grandes objetivos de nuestro departamento de recursos humanos está la conciliación entre vida laboral y personal de nuestros trabajadores.

Privacidad y protección de datos

"GOWEX, dentro de su política de mejora continua, pone todos los medios humanos y materiales disponibles para alcanzar los máximos estándares internacionales en lo que a seguridad, privacidad y protección de datos se refiere, garantizando de esta manera la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información del negocio, de sus clientes y colaboradores.

Fruto de estos esfuerzos, GOWEX ha obtenido la certificación UNE-ISO/IEC 27.001:2007 después de superar la Auditoría de Certificación realizada por AENOR. Ver:

<http://www.aenor.es/aenor/certificacion/buscador/fichacertificado.asp?empresaAenor=AEN&codigo=105905>

Prueba del compromiso de GOWEX con el mejor servicio, cabe destacar que el alcance del Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI) abarca desde el diseño y la consultoría, hasta la explotación y el mantenimiento de las redes inalámbricas de la compañía."



D. Jenaro Garcia Martín



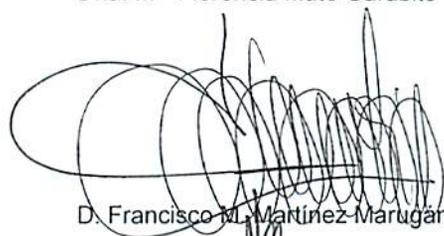
D. Javier Solsona Piera



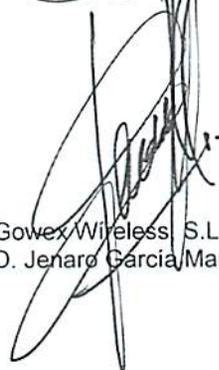
D. Ricardo Moreno Warleta



Dña. Mª Florencia Maté Garabito



D. Francisco M. Martínez Marugán



Gowex Wireless S.L.U.
D. Jenaro Garcia Martín

GRUPO GOWEX

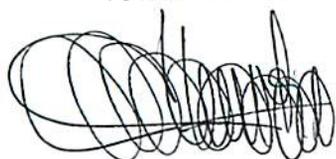
LET'S GOWEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011**

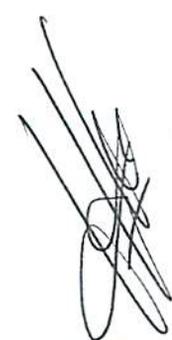
LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Importes en euros)

ACTIVO	Nota	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE		15.997.750	8.332.345
Inmovilizado Intangible			
Otro Inmovilizado Intangible	(7)	<u>2.001.071</u>	<u>2.041.149</u>
		<u>2.001.071</u>	<u>2.041.149</u>
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(8)	<u>13.285.182</u>	<u>5.769.197</u>
		<u>13.285.182</u>	<u>5.769.197</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Otros Activos financieros	(9)	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>-</u>	<u>-</u>
Inversiones financieras a largo plazo	(10)	<u>348.690</u>	<u>58.619</u>
		<u>348.690</u>	<u>58.619</u>
Activos por impuesto diferido	(17)	<u>362.807</u>	<u>463.379</u>
		<u>362.807</u>	<u>463.379</u>
ACTIVO CORRIENTE		41.294.099	41.173.080
Existencias		<u>53.260</u>	<u>-</u>
		<u>53.260</u>	<u>-</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestación de servicios	(11)	7.413.826	23.419.452
Activos por impuesto corriente	(11)	8.007	8.007
Otros deudores	(11)	<u>2.471.103</u>	<u>2.504.526</u>
		<u>9.892.935</u>	<u>25.931.985</u>
Otros activos financieros		<u>157.722</u>	<u>98.377</u>
		<u>157.722</u>	<u>98.377</u>
Inversiones financieras a corto plazo	(10)	<u>28.184.684</u>	<u>10.977.425</u>
		<u>28.184.684</u>	<u>10.977.425</u>
Periodificaciones a corto plazo		<u>34.441</u>	<u>2.000</u>
		<u>34.441</u>	<u>2.000</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(12)	<u>2.971.057</u>	<u>4.163.294</u>
		<u>2.971.057</u>	<u>4.163.294</u>
TOTAL ACTIVO		<u>57.291.849</u>	<u>49.505.425</u>



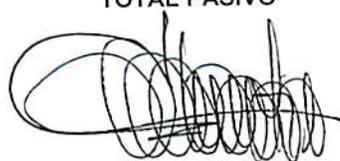
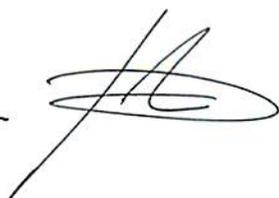

Horacio del G.



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

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Importes en euros)

PASIVO	Nota	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
PATRIMONIO NETO		35.141.058	22.918.033
Fondos Propios			
Capital			
Capital Escriturado	(13 y ECPN)	646.713	575.572
		<u>646.713</u>	<u>575.572</u>
Prima de Emisión	(13 y ECPN)	17.857.017	11.041.628
Reservas	(ECPN)	9.979.258	5.869.318
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(ECPN)	(1.095.474)	(477.956)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(ECPN)	7.220.339	5.130.355
Resultados de ejercicios anteriores	(ECPN)	(7.534)	(27.939)
	(ECPN)	<u>34.600.320</u>	<u>22.110.978</u>
Ajustes por cambio de valor		4.434	-
		<u>4.434</u>	<u>-</u>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(14)	536.305	807.054
		<u>536.305</u>	<u>807.054</u>
PASIVO NO CORRIENTE		8.979.984	4.803.561
Deudas a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	(15)	2.074.879	2.977.082
Acreedores por arrendamiento financiero	(15)	-	91.398
Otros pasivos financieros	(15)	4.140.696	277.401
		<u>6.215.575</u>	<u>3.345.882</u>
Pasivos por impuesto diferido	(17)	2.764.409	1.457.680
		<u>2.764.409</u>	<u>1.457.680</u>
PASIVO CORRIENTE		13.170.806	21.783.831
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	(15)	806.785	1.102.118
Acreedores por arrendamiento financiero	(15)	90.976	108.770
Otros pasivos financieros	(15)	2.050.128	1.417.256
		<u>2.947.889</u>	<u>2.628.144</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	(16)	6.138.750	16.107.725
Pasivos por impuesto corriente	(17)	965.830	623.138
Otros acreedores	(16)	3.085.487	2.424.825
		<u>10.190.067</u>	<u>19.155.687</u>
Periodificaciones a corto plazo		32.850	-
		<u>32.850</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO		<u>57.291.849</u>	<u>49.505.425</u>

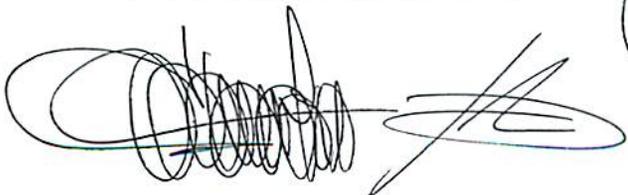



Flouencia UG.

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

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2010
(Importes en euros)

	Nota	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	(11 y 18)	66.697.902	49.640.989
Ventas		7.083	433
Prestación de servicios		66.690.819	49.640.556
Trabajos realizados por el grupo para su activo	(6)	666.954	998.678
Aprovisionamientos	(16)	(36.943.067)	(31.117.711)
Coste de las ventas		(36.943.067)	(31.108.711)
Consumo de otras materias consumibles		-	-
Trabajos realizados por otras empresas		-	(9.000)
Otros ingresos de explotación		591.280	295.103
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		112.593	40.423
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	(14)	478.687	254.679
Gastos de personal	(20)	(2.152.372)	(1.548.893)
Sueldos y salarios y asimilados		(1.723.811)	(1.251.926)
Cargas sociales		(428.562)	(296.967)
Otros gastos de explotación	(19)	(15.937.994)	(10.449.263)
Perdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(5)	(3.594.313)	(1.552.375)
Otros Gatos de gestión corrientes		(12.343.682)	(8.896.888)
Amortización del inmovilizado	(6 y 7)	(3.418.698)	(1.562.788)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado		-	-
Resultado por enajenaciones y otras		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACION		9.504.004	6.256.114
Ingresos financieros		373.010	177.530
De valores negociables y otros instrumentos financieros		373.010	177.530
Gastos financieros		(227.016)	(108.417)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(11.784)	(13.480)
Cartera de negociación y otros		(11.784)	(13.480)
Diferencias de cambio.		(2.866)	(25)
Otras diferencias de cambio		(2.866)	(25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(2.702)
Deterioro y pérdidas		-	-
Resultados por enajenaciones y otras		-	(2.702)
RESULTADO FINANCIERO		131.344	52.906
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9.635.348	6.309.020
Impuestos sobre beneficios	(17)	(2.415.008)	(1.178.665)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		7.220.339	5.130.355
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		7.220.339	5.130.355
Resultado atribuido a la sociedad dominante		7.220.339	5.130.355
Resultado atribuido a socios externos		-	-

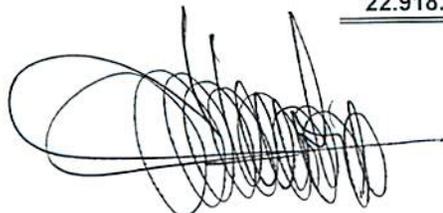


Florencia del 97-

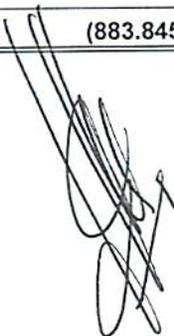
LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Saldo al 31/12/2010	Aumento de capital	Distribución resultados	Resultado ejercicio	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2011
Capital suscrito	575.572	71.142	-	-	-	646.713
Capital no exigido	-	-	-	-	-	0
Prima de emisión	11.041.628	6.815.389	-	-	-	17.857.017
Reserva legal y estatutaria no distribuible	98.591	-	17.143	-	-	115.734
Reservas en sociedades consolidables - global	2.916.469	-	4.085.273	-	7.523	7.009.265
Otras reservas sociedad dominante	2.854.258	-	-	-	-	2.854.258
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(477.956)	-	-	-	(617.519)	(1.095.474)
Resultados de ejercicios anteriores	(27.939)	-	27.939	-	(7.534)	(7.534)
Pérdidas y ganancias	5.130.355	-	(5.130.355)	7.220.339	-	7.220.339
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	-	4.434	4.434
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	807.054	-	-	-	(270.750)	536.305
	<u>22.918.033</u>	<u>6.886.531</u>	<u>(1.000.000)</u>	<u>7.220.339</u>	<u>(883.845)</u>	<u>35.141.058</u>



Financiera S.A.



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

LET'S GOWEX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Importes en euros)

<u>CONCEPTO</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	17.925.702	6.777.119
Resultado del ejercicio antes de impuestos	9.635.348	6.309.020
Ajustes del resultado	5.736.026	1.808.900
Amortización del inmovilizado	3.418.698	1.562.788
Variación de provisiones	3.594.313	1.552.375
Imputación de subvenciones	(478.687)	(254.679)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por baja y enajenación de instrumentos financieros	-	2.702
Ingresos Financieros	(373.010)	(177.530)
Gastos Financieros	227.016	108.417
Diferencias de cambio	2.866	25
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	11.784	13.480
Otros ingresos y gastos	(666.954)	(998.678)
Cambios en el capital corriente	2.537.757	(834.945)
Existencias	(53.260)	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	12.444.737	(6.763.820)
Otros activos corrientes	(32.441)	(2.000)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(11.261.431)	5.384.927
Otros pasivos corrientes	32.850	-
Otros activos y pasivos no corrientes	1.407.302	545.948
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	16.572	(505.856)
Pagos de intereses	(227.016)	(108.417)
Cobros de Intereses	373.010	177.530
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(119.197)	(274.404)
Otros cobros (pagos)	(10.225)	(300.565)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(27.724.980)	(16.445.087)
Pagos por inversiones	(27.724.980)	(16.445.087)
Inmovilizado intangible	(215.807)	(1.010.887)
Inmovilizado material	(10.011.844)	(4.763.636)
Inmovilizaciones financieras	(290.071)	(27.722)
Otros activos financieros	(17.207.258)	(10.642.842)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	8.607.041	8.362.431
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	6.476.949	5.628.784
Emisión de instrumentos de patrimonio	6.886.530	6.000.001
Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante	(617.519)	(477.956)
Subvenciones donaciones y legados recibidos (reintegrados)	207.937	106.739
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	2.940.092	2.733.647
a) Emisión		
Deudas con entidades de crédito	-	1.841.191
Otras deudas	4.306.167	1.100.042
b) Devolución y amortización		
Deudas con entidades de crédito	(1.306.728)	(109.210)
Otras deudas	(59.346)	(98.377)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(810.000)	-
Dividendos	(810.000)	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LA TESORERÍA	(1.192.237)	(1.305.537)
Tesorería al inicio del ejercicio	4.163.294	5.468.831
TESORERÍA AL CIERRE DEL PERIODO	2.971.057	4.163.294



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

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE 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 Wireles, 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 Wireles, 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 2011	Ajustes Cambio Valor	Subvenc.	Total Patrimonio
Gowex Wireless, S.L.U.	100%	3.100	6.948.206	5.070.566		531.327	12.553.199
Wifiactiva, S.L.U.	100%	3.010	(616)	(107)			2.287
Gowex Argentina	95%	189.980	-	(61.830)	4.434		132.584
Gowex Alicante, S.L.U.	100% (*)	3.006	(649)	(412)			1.945
Gowex Aviles, S.L.U.	100% (*)	3.006	(2.276)	26.582			27.312
Gowex Barcelona, S.L.U.	100% (*)	3.006	(611)	(205)			2.190
Gowex Burgos, S.L.U.	100% (*)	3.006	(861)	(221)			1.924
Gowex Caceres, S.L.U.	100% (*)	3.006	(649)	(257)			2.100
Gowex Cordoba, S.L.U.	100% (*)	3.006	64.058	2.978			70.042
Gowex Granada, S.L.U.	100% (*)	3.006	62.099	2.433			67.538
Gowex Guipuzcoa, S.L.U.	100% (*)	3.006	(592)	(153)			2.261
Gowex La Coruña, S.L.U.	100% (*)	3.006	66.445	2.570			72.021
Gowex Las Palmas, S.L.U.	100% (*)	3.006	(592)	(285)			2.129
Gowex Madrid, S.L.U.	100% (*)	3.006	(759)	30.797			33.044
Gowex Malaga, S.L.U.	100% (*)	3.006	(2.670)	2.051			2.387
Gowex Mieres, S.L.U.	100% (*)	3.006	2.096	(728)			4.374
Gowex Orense, S.L.U.	100% (*)	3.006	525	(257)			3.274
Gowex Oviedo, S.L.U.	100% (*)	3.006	(1.295)	875			2.586
Gowex Pontevedra, S.L.U.	100% (*)	3.006	(592)	(152)			2.262
Gowex Sevilla, S.L.U.	100% (*)	3.006	63.113	2.608			68.727
Gowex Tenerife, S.L.U.	100% (*)	3.006	(649)	(259)			2.098
Gowex Valencia, S.L.U.	100% (*)	3.006	66.722	2.076			71.804
Gowex Vizcaya, S.L.U.	100% (*)	3.006	65.738	2.996			71.740
Gowex Zaragoza, S.L.U.	100% (*)	3.006	(592)	(309)			2.105
Iber Wifimas, S.L.U.	100% (*)	3.006	(1.077)	318			2.247

(*) Participación indirecta a través de Gowex Wireless, S.L.U.

La sociedad Gowex Argentina, S.A. consolida por el método de integración proporcional de acuerdo con la participación que Let's Gowex, S.A. mantiene de su capital. El resto de 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 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 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

- 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:

<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.

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 propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución del porcentaje correspondiente a Reserva Legal y el resto a Reservas voluntarias:

<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	7.220.339
 <u>Distribución</u>	
Resultados de ejercicios anteriores	-
Reserva Legal	13.608
Dividendo	1.000.000
Reserva Voluntaria	6.206.731

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:

	Saldo al 31/12/10	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 31/12/11
Inmovilizado Intangible					
Proyectos de I+D	4.209.961	666.954	-	-	4.876.915
Patentes	698	-	-	-	698
Aplicaciones informáticas	530.488	215.807	-	-	746.294
	<u>4.741.147</u>	<u>882.761</u>	-	-	<u>5.623.907</u>
 Amortización					
Proyectos de I+D	2.619.041	778.648	-	-	3.397.689
Patentes	497	-	-	-	497
Aplicaciones informáticas	80.459	144.191	-	-	224.650
	<u>2.699.997</u>	<u>922.839</u>	-	-	<u>3.622.836</u>
 Valor neto de I. Intangible					
Proyectos de I+D	1.590.920				1.479.226
Patentes	201				201
Aplicaciones informáticas	450.029				521.645
	<u>2.041.150</u>				<u>2.001.071</u>

Todos los proyectos de investigación y desarrollo que se han activado por el grupo durante este ejercicio han sido financiados por Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, el Ministerio de Economía y Competitividad, el Ministerio de Ciencia e Innovación y el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), 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 investigación y desarrollo.

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

- 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 al epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su activo", por un total de 666.954 euros.

El detalle de las adiciones producidas en el Inmovilizado Intangible por el concepto antes mencionado es como sigue:

Gowex Wireless, S.L.U. (antes Iber WiFi Exchange, S.L.U.)

Nº Referencia	Título/Concepto	Importe Financiable	Importe Activado
IPT-2011-1787-370000	SILO: Construcción de un sistema de distribución de contenidos e información, geolocalizada y contextualizada mediante información de sensores, distribuida mediante técnicas de escalado de vídeo para los usuarios de transporte público.	89.393,00 €	87.813,00 €
TSI-020400-2010-13	HNPS: Heterogeneous Network Public Safety (Redes Heterogéneas para Seguridad Pública Europea). Consiste en la integración de diferentes redes de telecomunicaciones, en su mayoría inalámbricas, para escenarios de seguridad pública (bomberos, policía, etc.) en casos de emergencia dónde las infraestructuras de comunicaciones o no existen o están fuertemente dañadas.	102.523,20 €	102.523,20 €
Nº Referencia	Título/Concepto	Importe Financiable	Importe Activado
IPT-2011-1785-410000	PISTA: Creación de una plataforma inteligente de servicios turísticos para usuarios móviles, capaz de sugerir en tiempo real la mejor oferta cultural y de ocio dependiendo de las preferencias, las necesidades y la localización de los usuarios.	132.607,00 €	131.607,00 €
TSI-090100-2011-59	SUSAN: Construcción de un asistente personal inteligente para dispositivos móviles, que permita una interacción hablada con aplicaciones que se conectan con contenidos existentes en Internet, el desarrollo de estas aplicaciones para dos sectores específicos y su integración en una infraestructura inalámbrica.	169.589,00 €	166.638,00 €
IDI-20111642	SIUSAS: Creación de un sistema inalámbrico embarcable de sensorización y de conectividad, capaz de utilizar cualquier tecnología inalámbrica de acceso disponible para proporcionar acceso hacia Internet de manera ubicua y en movilidad	150.440,65 €	148.372,65 €
TSI-060800-2011-13	WiFi Cádiz:	30.000,00 €	30.000,00 €

- c) El detalle de las adiciones producidas en el Inmovilizado intangible correspondiente a la partida de Aplicaciones Informáticas es como sigue:

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

c.1. Let's Gowex, S.A.

Nº Referencia	Título/Concepto	Importe Activado
Software Gestión	Logic Control (SAGE MURANO)	5.917,61 €
Sistema Operativo	CiscoWorks LMS	34.519,80€
	BBDD Oracle Enterprise Edition	155.643,16€
	MS Office 2010 Profesional	5.439,73 €
	Visio 2010 Premium	8.062,32€
	M Exchange Server Enterprise	6.224,17€

8.- Inmovilizaciones materiales.

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

	Saldo al 31/12/10	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 31/12/11
Inmovilizado material					
Instalaciones técnicas	4.660.574	6.008.400	-	40.202	10.709.176
Utileaje	-	61.214	-	15.591	76.805
Mobiliario	47.424	67.553	(1.845)	(752)	112.379
Equipos informáticos	2.181.611	3.771.989	(232.956)	(67.684)	5.652.960
Otro inmovilizado material	880.815	102.688	-	12.643	996.146
	7.770.423	10.011.844	(234.801)	-	17.547.466
Amortización					
Instalaciones técnicas	205.740	1.669.873	-	25.903	1.901.515
Utileaje	-	2.912	-	4.884	7.796
Mobiliario	9.654	6.575	(1.845)	(192)	14.192
Equipos informáticos	1.645.996	807.594	(232.956)	(32.817)	2.187.960
Otro inmovilizado material	139.837	8.905	-	2.223	150.821
	2.001.226	2.495.859	(234.801)	-	4.262.284
Valor neto de I. Material	5.769.197				13.285.182

- 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.
- c) El importe correspondiente a Instalaciones Técnicas y Equipos informáticos dentro del epígrafe Inmovilizado Material es resultado de la materialización y desarrollo de los planes estratégicos de desarrollo del Grupo en lo referente a la actividad de Gowex Wireless y a la dotación de infraestructura con carácter exclusivo a los proyectos de investigación y desarrollo realizados.

El incremento en el número de ciudades en las que GOWEX ha desarrollado su 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:

<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>	<u>Saldo al 31/12/2011</u>	<u>Saldo al 31/12/10</u>
Instrumentos de patrimonio	303.952	13.955
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	44.738	44.664
	348.690	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, acciones de Bankia con carácter de permanencia por importe de 39.997 euros y participaciones en FDI INTERNET & MOBILE SL por importe de 250.000 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:

<u>Inversiones financieras corto plazo</u>	<u>Saldo al 31/12/2011</u>	<u>Saldo al 31/12/10</u>
Valores cotizados	-	255.960
Cuotas participativas CAM	3.438	14.985
Depósitos		
Instrumentos de Patrimonio	3.438	270.945
Valores representativos de deuda	-	100.171,42
Imposiciones a corto plazo	27.860.694	9.948.208
Fondos de inversión	-	359.000
C/C con Socios y Administradores (nota 23)	-	13.000
Fianzas y depósitos constituidos	320.551	80.431
Otros	-	205.670
Otros activos financieros	28.181.246	10.606.309
Total Inversiones financieras corto plazo	28.184.684	10.977.425

El desglose de las imposiciones a plazo a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente

<u>Desglose Imposiciones</u>	<u>Saldo a 31/12/2011</u>
Let's Gowex	15.218.582
Gowex Wireless	12.574.883
Otras empresas del Grupo	80.000
Total	27.873.465

11.- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

a) El detalle del saldo es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Cientes	14.521.399	27.314.923
Deudores varios	373.547	447.180
Anticipos de remuneraciones	9.055	18.921
Créditos al personal	4.000	-
Activos por impuesto corriente	8.007	8.007
Otros créditos con Administraciones Públicas	2.084.500	2.038.425
	17.000.508	29.827.456
Provisión para insolvencias	(7.107.573)	(3.895.471)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.892.935	25.931.985

b) Los principal partida de deudores varios se corresponde con subvenciones pendientes de recibir (364.355€) 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 ha producido una dotación neta por un total de 3.594.313 en concepto de deterioro de los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar.

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 16) 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.

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.

12.- Efectivo y activos líquidos equivalentes

El detalle del saldo es como sigue:

Cuenta	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Let's Gowex, S.A.	1.435.336	2.182.050
Gowex Wireless S.L.U.	1.378.271	1.780.571
Otras sociedades del grupo	157.450	200.673
	2.971.057	4.163.294

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 31 de diciembre de 2011, el capital social escriturado y registrado de la sociedad dominante, LETS GOWEX, S.A., asciende a 646.713,40 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 12.934.268 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.

Con fecha 5 de mayo de 2011 la Junta General delegó en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, un aumento de capital no superior a la mitad del capital social de la Compañía a dicha fecha. El plazo de realización es de cinco años desde la celebración de dicha Junta.

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 643.246 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:

Accionista	Nº Acciones	%
Cash Devices, S.L.	3.918.285	30,29%
Biotelgy VC, S.A.	3.800.000	29,38%
Alvasebi, S.L.	1.377.176	10,65%
Resto de participaciones	3.838.807	29,68%
TOTAL	12.934.268	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.)

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

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 B° diferido	Saldo al 31/12/11
Lets Gowex, S.A.						
Subvenciones of. de capital	10.047	-	-	(5.070)	-	4.977
Otras subvenciones	1.470	-	-	(1.470)	-	-
Gowex Wireless						
Subvenciones of. de capital	426.850	-	(8.364)	(133.584)	-	284.902
Otras subvenciones	368.687	216.302	-	(338.563)	-	246.426
Total subvenc.	807.054	216.302	(8.364)	(478.687)	-	536.305

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

15.- Deudas a largo y corto plazo.

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

	30/12/2011			31/12/2010		
	Largo plazo	Corto plazo	Total Deuda	Largo plazo	Corto plazo	Total Deuda
Préstamos	2.074.879	919.867	2.994.746	3.264.156	469.371	3.733.527
Pólizas de crédito	-	-113.009	-113.009	-	443.466	443.466
Confirming	-	74.249	74.249	-	218.619	218.619
Leasing	-	90.976	90.976	91.398	108.770	200.168
Proveedores de inmovilizado a c.p.	-	365.821	365.821	-	947.582	947.582
Otras deudas	4.140.696	1.609.985	5.750.681	-9.672	440.335	430.663
	6.215.575	2.947.889	9.163.464	3.345.882	2.628.144	5.974.025

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

	Saldo al 30/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Prestamos ICO Internacionalización	1.500.000	1.500.000
Préstamos ICO Economía Sostenible	1.134.087	1.200.000
Prestamos Plan Avanza	83.521	330.198
Pólizas de crédito	113.009	443.466
Prestamos FIT	2.221.917	316.413
Confirming	74.729	218.619
Leasing	90.976	200.168

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

Préstamo Banco Europeo de Inversiones	187.500	262.500
Préstamo participativo ENISA	-	125.000
Otros	0	-

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.

16.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

a) El detalle del saldo por conceptos es:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2010</u>
Proveedores	6.138.750	16.107.725
Acreedores varios	2.913.906	2.300.610
Administraciones públicas	1.120.052	737.469
Personal	17.359	9.884
Total	10.190.067	19.155.687

17.- Administraciones públicas

a) El detalle del saldo por conceptos es:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/11</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/11</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	1.880.875	-	1.805.499	-
Retenciones y Pagos a Cuenta	195	-	(9.968)	-
HP IVA soportado / Repercutido	1	32.726	-	2.622
HP deudora/acreedora por Subvenciones	211.436	32.495	250.902	32.495
Impuesto sobre Sociedades	-	965.830	-	623.138
Retenciones practicadas IRPF	-	37.936	-	49.006
Organismos de la seguridad social acreedores	-	50.862	-	30.553
Retenciones Judiciales	-	203	-	(345)
	2.092.507	1.120.052	2.046.433	737.469

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

Resultado contable del ejercicio		9.635.347
	<u>Aumento</u> <u>Disminución</u>	
Diferencias Permanentes		
. De sociedades individuales	-	-
Diferencias temporales		
. De las sociedades individuales		-4.146.440
-Con origen en el ejercicio	-	5.036.891
-Con origen en ejercicios anteriores	890.450	-
Base imponible – Resultado fiscal		<u>5.448.907</u>

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

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

Gasto corriente impuesto sobre beneficios	2.622.425
<u>Impuesto sobre beneficios diferido</u>	
Deducción gastos por I+D e innovación tecnológica aplicada	(576.335)
Diferencia permanente	-
Aplicación de activo/pasivo por diferencia temporaria	<u>(975.753)</u>
Cuota tributaria	1.070.337

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

Impuestos diferidos	31/12/2011		31/12/2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Let's Gowex, S.A.	-	1.830	-	25.909
Gowex Wireless, S.L.U.	324.720	1.775.672	67.231	629.271
Gowex Cordoba, S.L.U.	-	162.305	65.150	131.978
Gowex Granada, S.L.U.	-	158.389	63.578	128.794
Gowex La Coruña, S.L.U.	-	168.939	67.813	137.372
Gowex Sevilla, S.L.U.	-	160.360	64.369	130.396
Gowex Valencia, S.L.U.	-	170.111	68.283	138.325
Gowex Vizcaya, S.L.U.	38.086	166.803	66.955	135.635
	<u>362.806</u>	<u>2.764.409</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 2025.

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 las diferencias temporarias imponibles generadas en aplicación de la libertad de amortización para los elementos del inmovilizado material nuevo afecto a proyectos de I+D (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:

<u>Sociedad</u>	<u>Actividad</u>	<u>Ventas del Año 2011</u>	<u>Ventas del Año 2010</u>
Let's Gowex, S.A.	Gowex Telecom	20.168.528	23.015.667
Gowex Wireless, S.L.U.	Gowex Wireless	46.519.157	26.593.053
Resto de sociedades		10.217	32.269
	Total	66.697.902	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 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 de 2010 se refleja en el siguiente cuadro:

Grupo Gowex (Cifras en euros) Consolidado	2011	Gowex Telecom	Gowex Wireless
		2011	2011
Importe neto de la cifra de negocios	66.697.902	20.168.528	46.529.374
Aprovisionamientos	-36.943.067	-14.310.268	-22.632.799
Margen Bruto	29.754.835	5.858.260	23.896.575

Grupo Gowex (Cifras en euros) Importes dejados de reconocer en las cifras de Ing. por Vtas. y Coste de Vtas.	2011	Gowex Telecom	Gowex Wireless
		2011	2011
Importe neto de la cifra de negocios		27.138.430	0
Aprovisionamientos		-27.138.430	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	2011	Gowex Telecom	Gowex Wireless
		2011	2011
Importe neto de la cifra de negocios	93.836.332	47.306.958	46.529.374
Aprovisionamientos	-64.081.497	-41.448.698	-22.632.799
Margen Bruto	29.754.835	5.858.260	23.896.575

19.- Otros gastos de explotación

El detalle del saldo por conceptos de gasto es:

	Gastos del Año 2011	Gastos del Año 2010
Gastos de I+D	4.903.954	2.878.783
Arrendamientos	190.907	124.458
Reparación y conservación	879.274	638.207
Servicios profesionales	1.046.595	1.021.727
Transportes	19.732	14.236
Primas de seguros	57.449	39.853
Servicios Bancarios	53.560	41.182
Publicidad y propaganda	2.809.363	2.054.403
Suministros	15.103	91.395
Otros servicios	2.316.257	1.888.178
Otros tributos	48.582	10.598
Pérdidas (beneficios) por deterioro de créditos comerciales	3.594.313	1.552.375
Otras pérdidas en gestión corriente	2.905	93.868
	15.937.994	10.449.263

20.- Personal

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

	Gastos del Año 2011	Gastos del Año 2010
Sueldos y salarios	1.690.303	1.241.007
Indemnizaciones	33.508	10.919
Seguridad social empresa	428.462	294.628
Otros gastos sociales	100	2.339
	2.152.372	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	8,9	5,6	14,4	5,3	4,7	10,0
Diplomados	6,2	1,1	7,4	5,4	1,0	6,4
Comerciales	7,7	0,0	7,7	1,7	0,4	2,1
Técnicos	2,7	1,1	3,8	8,8	1,1	9,9
Mozos y otros	8,6	8,3	16,8	4,2	3,0	7,2
TOTAL	34,0	16,1	50,1	25,4	10,1	35,6

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, indicando la parte correspondiente a los socios externos, es la siguiente:

	Ejercicio 2011			Ejercicio 2010		
	Rdo. Sociedad	Rdo. Socios externos	Resultado Consolidado	Rdo. Sociedad	Rdo. Socios externos	Resultado consolidado
	Dominante	externos	Consolidado	Dominante	externos	consolidado
<u>Por consolidación global</u>						
Let's Gowex, S.A.	2.138.663		2.138.663	869.532		869.532
Gowex Wireless, S.L.U.	5.070.566		5.070.566	3.846.153		3.846.153
Wifiactiva, S.L.U	-107		-107	-321		-321
Gowex Argentina	-61.830		-61.830			
Gowex Alicante, S.L.U.	-412		-412	-7		-7
Gowex Aviles, S.L.U.	26.582		26.582	6.008		6.008
Gowex Barcelona, S.L.U.	-205		-205	-64		-64
Gowex Burgos, S.L.U.	-221		-221	-159		-159
Gowex Caceres, S.L.U.	-257		-257	-7		-7
Gowex Cordoba, S.L.U.	2.978		2.978	64.561		64.561
Gowex Granada, S.L.U.	2.433		2.433	62.288		62.288
Gowex Guipuzcoa, S.L.U.	-153		-153	-44		-44
Gowex La Coruña, S.L.U.	2.570		2.570	66.938		66.938
Gowex Las Palmas, S.L.U.	-285		-285	-44		-44
Gowex Madrid, S.L.U.	30.797		30.797	8.825		8.825
Gowex Malaga, S.L.U.	2.051		2.051	6.835		6.835

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

Gowex Mieres, S.L.U.	-728	-728	2.663	2.663
Gowex Orense, S.L.U.	-257	-257	1.072	1.072
Gowex Oviedo, S.L.U.	875	875	-653	-653
Gowex Pontevedra, S.L.U.	-152	-152	-44	-44
Gowex Sevilla, S.L.U.	2.608	2.608	63.755	63.755
Gowex Tenerife, S.L.U.	-259	-259	-7	-7
Gowex Valencia, S.L.U.	2.076	2.076	67.269	67.269
Gowex Vizcaya, S.L.U.	2.996	2.996	66.285	66.285
Gowex Zaragoza, S.L.U.	-309	-309	-44	-44
Iber Wifimas, S.L.U.	318	318	-435	-435
	7.220.338	7.220.338	5.130.355	- 5.130.355

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.

23.- Aavales recibidos

El grupo dispone de aavales de entidades de crédito por las subvenciones recibidas y otros conceptos por un importe total de 1.845.113 euros. El desglose es como sigue:

Concepto	Entidad	Límite
ALQUILER OFICINA	TRANSAVAL S.G.R	71.557,20
TELEFONICA MOVILES ESPAÑA,S.A	CAJAMAR	16.000,00
TELEFONICA DE ESPAÑA,S.A.U	CAJAMAR	39.000,00
TELEFONICA DE ESPAÑA,S.A.U	BANCO DE VALENCIA	60.000,00
TELEFONICA MOVILES ESPAÑA,S.A	BANCO DE VALENCIA	48.000,00
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	BANKINTER	40.218,82
FIT-330503-2006-2007 M CIUDAD	BANKINTER	27.315,00
FIT-330503-2006-2007 M CIUDAD	C. AHORROS DEL MEDITERRANEO	51.750,00
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	CAJA CIRCULO	89.135,68
GAR Nº 10005255 AYO BURGOS -A.DEFI	BANCO DE VALENCIA	5.099,13
GAR Nº 10005383 AYO CACERES	BANCO DE VALENCIA	13.557,39
POLIZA CAUCION 4009325 AYO DE BURGOS	CREDITO Y CAUCION	10.202,26
POLIZA CAUCION 4009324 AYO PUERTO DEL ROSARIO	CREDITO Y CAUCION	8.567,06
POLIZA CAUCION 4009337 AYO. DE CALPE	CREDITO Y CAUCION	6.500,00
POLIZA CAUCION 97006859 FLOTA EMT	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	13.000,00
POLIZA CAUCION 97008705 CONCELLO OURENSE	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2.585,00
POLIZA CAUCION 97010229 AYO EIBAR	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	1.163,44
POLIZA CAUCION 97010103 AYO GIJÓN	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2.500,00
POLIZA CAUCION 97010560 AYO VALLADOLID	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	15.084,75
POLIZA CAUCION 97252377 AYO BURGOS	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2.500,00
POLIZA CAUCION 97251868 AYO LANGREO	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	63,55
GAR Nº 11003045 AYO GIRONA	BANCO DE VALENCIA	2.750,00
POLIZA CAUCION 97254258 AYO ALCALA DE GUADAIIRA	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	5.084,75
TSI-060800-2011-13 WIFI Nº AVAL 0017879-211	BANESTO	237.785,48
TSI-060800-2011-13 WIFI Nº AVAL 0017880-211	BANESTO	240.852,91
TSI-060800-2011-13 WIFI Nº AVAL 0017881-211	BANESTO	243.959,92
TSI-060800-2011-13 WIFI Nº AVAL 0017882-211	BANESTO	247.107,00
TSI-060800-2011-13 WIFI Nº AVAL 0017883-211	BANESTO	250.294,69
IPT-2011-1787-370000 SILO Nº AVAL 01/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15

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

Concepto	Entidad	Límite
IPT-2011-1787-370000 SILO N° AVAL 02/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO N° AVAL 03/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO N° AVAL 04/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO N° AVAL 05/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO N° AVAL 06/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO N° AVAL 07/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO N° AVAL 08/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
N° AVAL 0248185 AYTO DE AVILES	BANKINTER	2.670,00
N° AVAL 106915 TELEFÓNICA MOVILES	CAJAMAR	10.000,00
GAR N° 10004795 AYTO DE MIERES	BANCO DE VALENCIA	2.000,00

24.- Información sobre partes vinculadas

- a) El detalle de los saldos con empresas y personas vinculadas a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	31/12/2011		31/12/2010	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Cash Device, S.L.	119.672	302.003	109.672	302.003
Cta Corriente Socios y Administradores	2.508	23.662	29.845	23.662
	122.180	325.664	139.517	325.664

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

La cuenta deudora con Cash Device corresponde al saldo a 31 de Diciembre 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre 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 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 ejercicio 2011 han ascendido a 39.150 euros por todos los trabajos de auditoría para el grupo.

Los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido firmados por los administradores el día 23 de marzo de 2012.

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

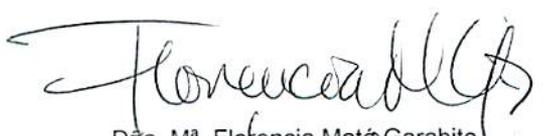
Las variaciones más significativas que se originarían de la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el patrimonio neto del grupo al 31 de diciembre de 2011 y en los resultados del ejercicio terminado en dicha fecha son las siguientes:

<u>EFFECTO EN PATRIMONIO NETO</u>		Ejercicio 2011
Patrimonio Neto según PGCE		35.141.058
<u>Ajustes por aplicación NIIF</u>		
Gastos de investigación y desarrollo	a)	(1.479.226)
Efecto fiscal	b)	443.768
Subvenciones de capital	c)	(15.879)
Patrimonio neto según NIIF		<u>34.089.721</u>
<u>EFFECTO EN RESULTADOS</u>		
Resultado del ejercicio según PGCE		7.220.339
<u>Ajustes por aplicación NIIF</u>		
Trabajos realizados por la empresa para su activo	d)	(666.954)
Subvenciones de capital recibidas	e)	207.937
Traspaso a resultados de subvenciones	e)	(478.687)
Dotación amortización Gastos I+D	f)	778.648
Efecto fiscal de los ajustes	g)	47.717
Resultado del ejercicio según NIIF		<u>7.109.000</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 la eliminación de los gastos de investigación y desarrollo activados en el ejercicio y que pasarían a ser gasto del ejercicio.
- e) 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.
- f) Corresponde a la amortización del ejercicio de los gastos de I+D que no habrían sido activados.
- g) 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


D. Javier Solsona Piera

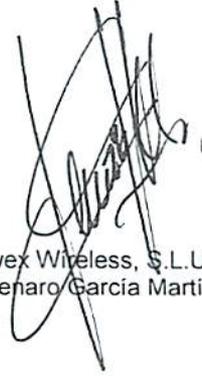

Dña. Mª Florencia Maté Garabito


D. Francisco M. Márquez Marugán

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



D. Ricardo Moreno Warleta



Gowex Wireless, S.L.U.
D. Jenaro Garcia Martin