

## INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS PREVISIONES CONTENIDAS EN EL DOCUMENTO DE INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO ("DIM")

### 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 2010, de las previsiones y estimaciones contenidas en el DIM para ese mismo ejercicio, con relación a las cifras de facturación, margen bruto y EBITDA.

En miles de €	Previsiones DIM 2010	Ctas. Auditadas Ejercicio 2010	% de variación
<b>Facturación Total</b>	52.492m	49.641m	- 5,43%
<b>Margen Bruto</b>	15.673m	18.523m	18%
<b>% sobre Fact. Total</b>	30%	37%	
<b>EBITDA</b>	6.887m	9.371m	36%
<b>% sobre Fact. Total</b>	13,12%	19%	

Como puede observarse, las magnitudes reales referidas al cierre del ejercicio 2010 muestran que las previsiones contenidas en el DIM no sólo se han cumplido sino que en la mayor parte de los casos se han superado.

El único apartado en el que no se ha llegado a alcanzar la cifra de la previsión del DIM es el correspondiente a la Facturación Total de negocio. Como ya se advirtió en el Avance de resultados del ejercicio 2010 difundido el 9 de marzo de 2011, esta circunstancia obedece a la gradual aplicación en el ejercicio 2010 de una modificación en el modo de facturar las operaciones de mera intermediación realizadas en el área de Gowex Telecom, que ha conducido a una menor contabilización en las partidas de ingresos y gastos de importes provenientes de dichas operaciones de mera intermediación. Las cuentas anuales de la Sociedad (nota 18 de la Memoria) ofrecen una información pormenorizada acerca de la modificación referida, su impacto sobre los estados financieros, el objetivo que persigue y el grado de su implantación, que reproducimos en extracto a continuación:



***“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 2010**

*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."*

En el siguiente cuadro se desglosan las cifras de facturación por línea de negocio, lo que permite observar el impacto de las medidas comentadas en los párrafos anteriores sobre las ventas de Gowex Telecom y, al tiempo, el incremento experimentado por las ventas de Gowex Wireless con respecto a las estimadas en el DIM:

<b>Facturación Total CONSOLIDADO GRUPO (miles de €)</b>	<b>Previsiones DIM 2010</b>	<b>Ctas. Auditadas Ejercicio 2010</b>	<b>% de variación</b>
<b>GOWEX WIRELESS</b>	24.404m	26.625m	9,1%
<b>GOWEX TELECOM SERV</b>	28.086m	23.016m	- 8%
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>52.491m</b>	<b>49.641m</b>	<b>- 5,43%</b>



## II. Otras magnitudes

La Sociedad decidió en este ejercicio potenciar y acelerar la entrada en más ciudades de las previstas inicialmente, al objeto de disponer de una mayor red que a futuro permita una mayor capacidad de generación de ingresos recurrentes, entre otros, de publicidad. En el cuadro inferior se puede apreciar la considerable evolución en cifra de ciudades, usuarios y de habitantes (alcance de potenciales usuarios a los que llega la señal), en relación a las previstas en el DIM.

Proyecto Tipo (Udes.)	Previsiones DIM 2010	Cifras Ejercicio 2010	% de variación
Ciudades	21	35	66%
Usuarios "Freemium"	120k	340k	183%
Páginas vistas al mes	800k	1450k	81%
Transporte	1	1	0%
OperadoresRoaming	60	70	16%
Número de Habitantes	15.000.000	30.000.000	100%

## III. Actualización de las previsiones del DIM

A la vista de los resultados obtenidos en el ejercicio de 2010, la Compañía considera se mantienen vigentes las previsiones contenidas en el DIM para los ejercicios 2011 y 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 un impacto en el resto de magnitudes de las estimaciones, en particular, las referidas a margen bruto, EBITDA y beneficio neto".

