

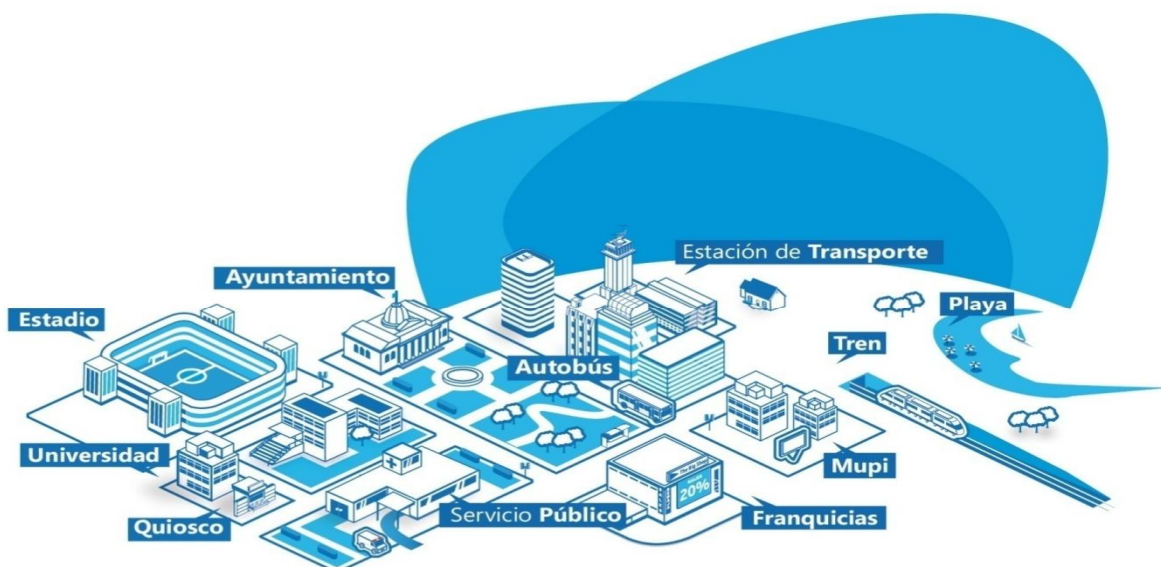


**DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN COMPLETO PARA EL MERCADO
ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN
("MAB-EE")**

Noviembre 2012

El presente Documento de Ampliación Completo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo 1 de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la CNMV han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido de este Documento. Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento de Ampliación con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.



Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el “MAB” o el “MAB-EE”), actuando en tal condición respecto de LET’S GOWEX, S.A. y a los efectos previstos en la Circular MAB 1/2011 antes citada, declara haber asistido y colaborado con la entidad emisora en la preparación del presente Documento de Ampliación Completo y que el mismo cumple con las exigencias de contenido, precisión y calidad que le son aplicables, no omite datos relevantes ni induce a confusión a los inversores.

TABLA DE CONTENIDOS

1	INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO	5
1.1	PERSONA O PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL DOCUMENTO. DECLARACIÓN POR SU PARTE DE QUE LA MISMA, SEGÚN SU CONOCIMIENTO, ES CONFORME CON LA REALIDAD Y QUE NO APRECIAN NINGUNA OMISIÓN RELEVANTE	5
1.2	IDENTIFICACIÓN COMPLETA DE LA SOCIEDAD.	5
1.3	FINALIDAD DE LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL. DESTINO DE LOS FONDOS QUE VAYAN A OBTENERSE COMO CONSECUENCIA DE LA CREACIÓN DE LAS ACCIONES DE NUEVA EMISIÓN.	6
1.4	INFORMACIÓN PÚBLICA DISPONIBLE. MENCIÓN A LA EXISTENCIA DE LAS PÁGINAS WEBS DE LA ENTIDAD EMISORA Y DEL MERCADO EN LAS QUE SE ENCUENTRA DISPONIBLE LA INFORMACIÓN PERIÓDICA Y RELEVANTE PUBLICADA DESDE SU INCORPORACIÓN AL MERCADO.	7
1.5	ACTUALIZACIÓN DE LA DESCRIPCIÓN DE LOS NEGOCIOS, ESTRATEGIA Y VENTAJAS COMPETITIVAS DE LA ENTIDAD EMISORA EN CASO DE CAMBIOS ESTRATÉGICOS RELEVANTES O DEL INICIO DE NUEVAS LÍNEAS DE NEGOCIO DESDE EL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN.	8
1.5.1	DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO Y DE LAS ACTIVIDADES QUE DESARROLLA	8
1.5.2	SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN	18
1.5.3	EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TELECOMUNICACIONES	19
1.6	PRINCIPALES INVERSIONES DE LA ENTIDAD EMISORA EN CADA EJERCICIO CUBIERTO POR LA INFORMACIÓN FINANCIERA APORTADA (VER PUNTO 1.10 SIGUIENTE) Y PRINCIPALES INVERSIONES FUTURAS YA COMPROMETIDAS A LA FECHA DEL DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN.	23
1.6.1	PRINCIPALES INVERSIONES FUTURAS YA COMPROMETIDAS A LA FECHA DEL DOCUMENTO	25
1.7	INFORMACIÓN SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES DE CARÁCTER NUMÉRICO SOBRE INGRESOS Y COSTES FUTUROS EN EL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN	25
1.8	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS SIGNIFICATIVAS EN CUANTO A PRODUCCIÓN, VENTAS Y COSTES DE LA ENTIDAD EMISORA, DESDE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN DE CARÁCTER PERIÓDICO PUESTA A DISPOSICIÓN DEL MERCADO HASTA LA FECHA DEL DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN.	27
	LA INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS SIGNIFICATIVAS SE HA REALIZADO EN BASE A LOS DATOS ESTIMADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DEL CORRIENTE EJERCICIO QUE CONTEMPLAN LOS SIGUIENTES DÍGITOS:	27
	DESDE LA EMISIÓN DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LAS CUENTAS SEMESTRALES NO HA HABIDO MODIFICACIÓN SIGNIFICATIVA DE ESTAS TENDENCIAS QUE PUDIERA RESEÑARSE.	27
1.9	INFORMACIÓN RELATIVA A OPERACIONES VINCULADAS	27
	NO EXISTEN OPERACIONES VINCULADAS A FECHA DEL PRESENTE DOCUMENTO.	27
1.10	INFORMACIÓN FINANCIERA	27
1.10.1	EN CASO DE EXISTIR OPINIONES ADVERSAS, NEGOCIACIONES DE OPINIÓN, SALVEDADES O LIMITACIONES DE ALCANCE POR SU PARTE DE LOS AUDITORES, SE INFORMARÁ DE LOS MOTIVOS, ACTUACIONES CONDUCENTES A SU SUBSANACIÓN Y PLAZO PREVISTO PARA ELLO.	28
1.11	FACTORES DE RIESGO	28
1.11.1	RIESGOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA	28

1.11.2	RIESGOS LIGADOS A LA ESTRATEGIA DE LA COMPAÑÍA	29
--------	--	----

2 INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL **29**

2.1	NÚMERO DE ACCIONES DE NUEVA EMISIÓN CUYA INCORPORACIÓN SE SOLICITA Y VALOR NOMINAL DE LAS MISMAS. REFERENCIA A LOS ACUERDOS SOCIALES ADOPTADOS PARA ARTICULAR LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL. INFORMACIÓN SOBRE A CIFRA DE CAPITAL SOCIAL TRAS LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL EN CASO DE SUSCRIPCIÓN INCOMPLETA DE LA EMISIÓN.	29
2.2	PERÍODO DE SUSCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES DE NUEVA EMISIÓN PENDIENTE	31
2.3	INFORMACIÓN RELATIVA A LA INTENCIÓN DE ACUDIR A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL POR PARTE DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES O MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	33
2.4	CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE LAS ACCIONES DE NUEVA EMISIÓN Y LOS DERECHOS QUE INCORPORAN	33
2.5	PACTOS PARA-SOCIALES ENTRE ACCIONISTAS O ENTRE LA SOCIEDAD Y ACCIONISTAS QUE LIMITEN LA TRANSMISIÓN DE ACCIONES O QUE AFECTEN AL DERECHO DE VOTO	35

3 OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS **35**

3.1	INFORMACIÓN SOBRE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO	35
-----	---	----

4 ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES **36**

4.1	INFORMACIÓN RELATIVA AL ASESOR REGISTRADO	36
4.2	DECLARACIONES O INFORMES DE TERCEROS EMITIDOS EN CALIDAD DE EXPERTO, INCLUYENDO CUALIFICACIONES Y, EN SU CASO, CUALQUIER INTERÉS RELEVANTE QUE EL TERCERO TENGA EN EL EMISOR	37
4.3	INFORMACIÓN RELATIVA A OTROS ASESORES QUE HAYAN COLABORADO EN EL PROCESO DE INCORPORACIÓN DE LAS ACCIONES DE NUEVA EMISIÓN AL MAB SEGMENTO DE EMPRESAS EN EXPANSIÓN.	37

5 ANEXO: **37**

	INFORME DE REVISIÓN DE CUENTAS A 30 DE JUNIO DE 2012	37
	CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	37

1 INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO

1.1 Persona o personas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y que no aprecian ninguna omisión relevante

Don Jenaro García Martín, Presidente del Consejo de Administración de Let's GOWEX, S.A. (en lo sucesivo, indistintamente, "Let's GOWEX", "GOWEX", la "Compañía", la "Sociedad", el "Emisor") asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Ampliación Completo, cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (en lo sucesivo, "Mercado Alternativo Bursátil" o "MAB-EE").

Asimismo, D. Jenaro García Martín, como responsable del presente Documento de Ampliación Completo, declara que la información contenida en este Documento es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

1.2 Identificación completa de la sociedad.

LET'S GOWEX es una sociedad anónima de duración indefinida, cuyo domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de la Castellana 21, entreplanta, y es titular de C.I.F. número A82370073. Fue constituida por tiempo indefinido con la denominación "Iber Band Exchange, S.A." mediante escritura autorizada el día 29 de junio de 1999 por el Notario de Madrid D. Manuel Andrino Hernández, bajo el número 2.217 de su protocolo.

Cambió su denominación por la actual mediante escritura autorizada el día 23 de mayo de 2008 por el Notario de Madrid D. Fernando Fernández Medina, bajo el número 989 de su protocolo.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 13902, Sección 8, Libro 0, Hoja: M227574, 1ª inscripción.

El objeto social de la Sociedad está incluido en el artículo 2 de sus Estatutos y se transcribe a continuación:

"La Sociedad tiene por objeto:

1º.- Servicios de telecomunicaciones

2º.- Servicios jurídicos

3º.- Compra, venta y explotación de bienes inmuebles

El objeto social se podrá desarrollar directa o indirectamente, a través de otras sociedades. Todas aquellas actividades, que por su naturaleza sean propias de las sociedades profesionales, se realizarán a través de una mera intermediación”

1.3 Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la creación de las acciones de nueva emisión.

La ampliación de capital persigue el doble objetivo de captar fondos con los que financiar el plan estratégico de expansión de la Compañía y de ampliar su base accionarial, según se expone a continuación.

En efecto, el plan estratégico de expansión de la Sociedad para el futuro próximo contempla el despliegue e implementación de los servicios y modelos de negocio propios de la Compañía, en las 300 mayores ciudades de referencia en el mundo, con lo que se pretende situar a la Sociedad como referente mundial en el negocio del Wireless Smart Cities®. La ejecución de dicho plan exige una importante inversión de capital (CAPEX) que la Sociedad se propone financiar en parte con fondos propios, sin perjuicio de otras modalidades de financiación accesibles a la Sociedad.

El objetivo de la Compañía es acelerar su capacidad de crecimiento a través de la captación de los fondos provenientes de la ampliación y, así ocupar lugares antes de que lo pudiera hacer una posible competencia.

Con ello, la Compañía multiplicará, como ya hemos expresado anteriormente, el número de ciudades en la que tendrá presencia y sobre las que implementará su modelo de negocio. Esto tiene una clara incidencia en la capacidad de generación de ingresos a futuro de la Compañía, si se multiplica el número de ciudades se incrementará de la misma forma la cifra de ingresos que obtendrá la Compañía, pero previamente es necesario hacer un considerable esfuerzo en CAPEX para la consecución de de estos objetivos

Dentro de esta estrategia de crecimiento y de aceleración en la consecución de nuevas ciudades por parte de la Compañía, se ha considerado adecuado tener presencia en un nuevo mercado adicional al MAB y NYSE Alternext. La fórmula elegida es la realización de las gestiones oportunas ante la SEC, para obtener la autorización para un programa ADR (American Depositary Receipt) nivel 1 OTC y tener presencia en el mercado Norteamericano, obteniendo así una mayor relevancia, liderando de esta forma el negocio de explotación de las Wireless Smart Cities® incluso en este nuevo ámbito geográfico.

Las acciones de una nueva emisión irán potencialmente destinadas, entre otros motivos, a favorecer la liquidez de este nuevo mercado.

Del mismo modo, la ampliación proyectada redundará en una mayor dilución y dispersión de la concentración accionarial bajo el control de la Dirección, pues se prevé que los accionistas de

referencia no suscribirán acciones de nueva emisión procedentes de esta ampliación de capital. En términos de mercado, la ponderación y disminución del peso de los porcentajes de control de los accionistas dominantes se percibe de forma positiva, ya que conlleva una mayor implicación de otros accionistas en la toma de decisiones relevantes en materias que sean competencia de la Junta General.

En consecuencia, esta operación es un paso más en el recorrido iniciado por GOWEX en 2010 cuando comenzó a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil y se inserta en la estrategia diseñada por GOWEX para lograr una mayor exposición y un mayor crecimiento en la escena global.

1.4 Información pública disponible. Mención a la existencia de las páginas webs de la entidad emisora y del Mercado en las que se encuentra disponible la información periódica y relevante publicada desde su incorporación al Mercado.

GOWEX redactó, con ocasión de su incorporación al MAB-EE, producida el 12 de marzo de 2010, el correspondiente Documento Informativo de Incorporación, de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Posteriormente, la Sociedad recibió el informe favorable del Comité de Coordinación e Incorporaciones del MAB en relación al Documento de Ampliación Reducido (en los términos de la Circular MAB 1/2011) que se preparó con ocasión de la ampliación de capital llevada a cabo el 7 de julio de 2011.

Los referidos Documento Informativo de Incorporación y Documento de Ampliación Reducido se encuentran a disposición de los interesados en la página web de la Sociedad (www.gowex.com), así como en la página web del Mercado Alternativo Bursátil:

(www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm).

Adicionalmente, la Sociedad difunde al Mercado la información financiera periódica (semestral y anual), información relevante e información sobre participaciones significativas requerida por la Circular 9/2010 del MAB.

Dicha información se encuentra igualmente a disposición de los interesados en la página web de la Sociedad: <http://www.gowex.com>, y en la página web del Mercado:

<http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm>.

1.5 Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación.

1.5.1 Descripción general del negocio y de las actividades que desarrolla

1.5.1.1 Introducción

GOWEX lleva más de 13 años operando en el sector de las telecomunicaciones y actualmente es una de las principales compañías que proyecta la creación, desarrollo y explotación de Ciudades WiFi.

Con oficinas en Madrid, París, Londres, Buenos Aires y Shanghái, Costa Rica y Colombia, GOWEX desarrolla un modelo de negocio sostenible y rentable en sus redes WiFi, que beneficia tanto a ayuntamientos como a operadores, usuarios, franquicias, empresas de servicios, de contenidos y asociaciones.

Let's GOWEX ocupa una posición singular como gestor neutral de infraestructuras y proveedor de servicios de interconexión tanto a operadores que explotan redes de telecomunicaciones (Jazztel, Ono, Unión Fenosa Telecomunicaciones, COLT, Level3, Cogent) como a los municipios que se han convertido en operadores de redes WiFi municipales.

Let's GOWEX se define a sí misma como un agente o actor neutral, que procura dotar al mercado de las comunicaciones electrónicas, de los instrumentos y herramientas necesarias para optimizar los recursos existentes y hacer un uso eficiente de los mismos.

Desde su creación, Let's GOWEX se ha posicionado en el mercado a través de la optimización de intercambios de productos de telecomunicaciones entre los diferentes operadores del sector. Así, el valor más reconocible y aceptado de Let's GOWEX es el de su neutralidad.

Las principales líneas de posicionamiento estratégico de Let's GOWEX son:

- (i) **Ampliar la oferta de productos de telecomunicaciones** y mejorar la calidad y la tecnología de los servicios y soluciones de las Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC).
- (ii) **Reducir** los costes de los intercambios comerciales entre los operadores y contribuir a la financiación de parte de su desarrollo gracias a la generación de nuevas fuentes de ingresos.
- (iii) Dotar de mayor **flexibilidad, eficacia y garantía a los intercambios entre operadores** para adaptar la oferta de servicios a las necesidades de los usuarios finales.
- (iv) Potenciar el **desarrollo de la Sociedad de la Información**.
- (v) Convertirse en **plataforma neutral y central** que facilite la creación, desarrollo y sostenibilidad económica de las redes de telecomunicaciones.
- (vi) Crear **“Ciudades WiFi Inteligentes”**.

La Compañía desarrolla su actividad en torno a dos grandes líneas de negocio, aún cuando ya existe una tercera de relativa reciente creación, estas líneas de negocio son las siguientes:

GOWEX Telecom: Presta **servicios de telecomunicaciones B2B**, desarrollo, gestión y explotación de la Bolsa de las Telecomunicaciones, ancho de banda, circuitos punto a punto, redes privadas virtuales (VPN's), tráfico VoIP, etc. Se encarga de la gestión y explotación de una plataforma de intercambio comercial de productos y servicios del mercado de las telecomunicaciones B2B, junto con la prestación de servicios accesorios a empresas.

GOWEX Wireless: Desarrolla su actividad en el **despliegue, gestión y explotación** de soluciones que permiten crear ciudades WiFi inteligentes (**Wireless Smart Cities®**), una experiencia innovadora: *“estar siempre y en todos los lugares conectados a Internet de manera inalámbrica”*. Está dedicada a la prestación de servicios relacionados con las telecomunicaciones inalámbricas. En concreto, comprende los servicios de Gestión y explotación de redes WiFi, la plataforma de Roaming internacional y la explotación publicitaria en redes wireless.

GOWEX Mobile: Filial de GOWEX creada para ofrecer servicios innovadores a través de dispositivos móviles como smartphones o tablets y sensores, ante el auge en las ventas de este tipo de gadgets inalámbricos y el nuevo paradigma de conexión que supone para el usuario el amplio mundo de las aplicaciones.

1.5.1.2 GOWEX Telecom Services

Presta servicios de telecomunicaciones B2B, desarrollo, gestión y explotación de la Bolsa de las Telecomunicaciones, ancho de banda, circuitos punto a punto, redes privadas virtuales (VPN's), tráfico VoIP, etc. Se encarga de la gestión y explotación de una plataforma de intercambio comercial de productos y servicios del mercado de las telecomunicaciones B2B, junto con la prestación de servicios accesorios a empresas.

Esta plataforma de intercambio o mercado organizado permite realizar las transacciones de una forma flexible, transparente, neutral y eficiente, estableciendo unos sistemas de calidad y garantía en los pagos. La forma de funcionamiento de este mercado, viendo su trayectoria desde su inicio, constituye un referente, para todos los que en él intervienen bien sean indistintamente oferentes o demandantes de los servicios objeto del negocio.

La evolución histórica de las cifras que se mueven en este mercado recogen un crecimiento constante del mismo, no es un crecimiento explosivo pero si sostenible, lo que ha permitido a GOWEX obtener recursos suficientes para realizar toda su actividad de I+D sin necesidad de endeudarse, desde el inicio de su actividad. Consecuentemente, los resultados de este negocio siempre han sido positivos.

En la actualidad en este mercado se dispone de una base de clientes que está constituida por más de **100 entidades**. Lo que supone un tamaño de mercado sensible dado el volumen de transacciones

que en él se recogen. La recurrencia de los ingresos procedentes de los mismos es alta, dado que la comodidad, ahorro de tiempo y fiabilidad de funcionamiento resulta atractiva para sus clientes.

La Bolsa de las Telecomunicaciones: un mercado neutral de productos de telecomunicaciones.

La Bolsa de las Telecomunicaciones es el nombre comercial de la plataforma de intercambio comercial de productos del mercado de las telecomunicaciones creada, gestionada y explotada por LET'S GOWEX.

La Bolsa de las Telecomunicaciones opera como un mercado neutral al que pueden acudir los operadores para comprar, vender, intercambiar y negociar productos del mercado de las telecomunicaciones, tales como capacidad de ancho de banda de Internet, circuitos nacionales e internacionales de transmisión de datos, servicios de voz, tanto tradicional como VoIP (voz sobre protocolo IP) y más recientemente, redes privadas virtuales.

Let's GOWEX actúa como **gestor neutral de la plataforma** y como tal, gestiona la publicación de la demanda y la oferta de los servicios negociados; gestiona la liquidación de los pagos correspondientes a las transacciones realizadas y, en ocasiones, gestiona las relaciones entre los operadores que realizan operaciones a través de la plataforma.

Adicionalmente, Let's GOWEX presta determinados servicios accesorios a los operadores que realizan transacciones a través de la Bolsa de las Telecomunicaciones. Tales servicios adicionales incluyen los de resolución de incidencias, **consultoría de redes de telecomunicaciones**, **housing** de equipos, **asesoramiento** en el entorno regulatorio y otros más adelante detallados.

Acceso a la Bolsa de las Telecomunicaciones.

Para acceder a la Bolsa de las Telecomunicaciones, los operadores deben suscribir un **“Contrato Marco de Adhesión”**, en el que se detallan las obligaciones de la Compañía como gestor de la plataforma y de los operadores como “miembros” del “mercado” de la Bolsa de las Telecomunicaciones.

Los ingresos de esta división proceden fundamentalmente de:

- **Cuota de suscripción** de los miembros (*recurrente*): los clientes de la plataforma pagan una suscripción mensual por el acceso a la plataforma, así como poder beneficiarse de los diversos servicios proporcionados por la Compañía.
- **Comisiones sobre las transacciones** entre miembros (*recurrente*): Gowex percibe una comisión por cada transacción de compra-venta que se produce en la plataforma, definiéndose como un porcentaje sobre el nominal de la transacción.
- **Instalación de nuevos miembros** (*no recurrente*): la compañía cobra a los nuevos clientes por la instalación y calibración de la conexión a la plataforma.

1.5.1.2.1 Otros servicios de alto valor añadido para las empresas.

LET'S GOWEX presta adicionalmente determinados servicios complementarios a los operadores que realizan transacciones a través de la Bolsa de las Telecomunicaciones y que así lo solicitan.

Tales servicios adicionales incluyen los que se detallan a continuación:

- **Asistencia técnica.**

LET'S GOWEX pone a disposición de los "miembros" de la Bolsa de las Telecomunicaciones su experiencia y conocimientos para asistirles en la gestión de su capacidad de telecomunicaciones.

En particular, LET'S GOWEX presta, entre otros, los siguientes servicios:

- a) Servicio de gestión integral de la infraestructura de red, tanto nacional como internacional.
- b) Servicios de resolución de incidencias 24x7.
- c) Servicios de gestión de equipos a distancia. Hands and eyes o remote hands.
- d) Servicios de configuración de equipos.

- **Alojamiento de infraestructuras ("Housing").**

LET'S GOWEX proporciona a sus clientes la infraestructura necesaria para conectarse físicamente a la plataforma la Bolsa de las Telecomunicaciones. A tal fin, ha negociado acuerdos con Banesto e Interxion, permitiendo que los clientes puedan disfrutar de espacio de servidor a tarifas muy competitivas. Este servicio de "*housing*", permite el alojamiento de forma especializada y segura del equipamiento de los operadores de telecomunicaciones miembros y no miembros de la plataforma la Bolsa de las Telecomunicaciones.

En el local de Banesto situado en Madrid, calle Mesena, 80, LET'S GOWEX ocupa 2.000 m².

Interxion ofrece espacio en su local sito en la calle Albasanz, 71 de Madrid a los clientes de LET'S GOWEX a una tarifa preferente.

Este alojamiento de telecomunicaciones e informática ofrece las siguientes garantías:

- a) Completa **seguridad** en el acceso a habitaciones restringidas, detección automática antiincendios y sistemas de extinción, una temperatura constante entre 20° y 50°, contadores eléctricos centralizados y baterías de seguridad y generadores;
- b) **Vigilancia** técnica que funciona 24 horas al día y que dispone de certificación Cisco Powered Network (o "CPN"); y

- c) Un **centro de conexión** principal que permite el acceso a los operadores principales en el mercado de las telecomunicaciones.

EQUIPAMIENTOS



CPD



▪ Asesoramiento.

LET'S GOWEX presta servicios de asesoramiento dirigidos particularmente a nuevos operadores u operadores internacionales que desean adquirir la condición de “miembros” de la plataforma la Bolsa de las Telecomunicaciones. Tales servicios incluyen, entre otros, los siguientes:

- a) Servicios de asesoramiento en el entorno regulatorio;
- b) Servicios de planificación estratégica, adquisición de clientes, adquisición de capacidad para cumplir con la demanda, posicionamiento de mercado, etc.;
- c) Servicios de asesoramiento en el crecimiento internacional y nacional.

1.5.1.3 GOWEX Wireless

En esta parte del negocio la Compañía desarrolla su actividad en el **despliegue, gestión y explotación de soluciones que permite crear ciudades WiFi inteligentes (Wireless Smart Cities®)**, una experiencia innovadora: *“estar siempre y en todos los lugares conectados a Internet de manera inalámbrica”*.

Esta área proporciona soluciones para la **sostenibilidad de redes Wireless** en entornos de Smart Cities.

En concreto, comprende los servicios de Gestión y explotación de redes WiFi, la **plataforma de mundial de Roaming y 3G Offloading**, y la explotación publicitaria en redes wireless, como la provisión de servicios Smart para proporcionar sostenibilidad y ahorro en el crecimiento de las ciudades.

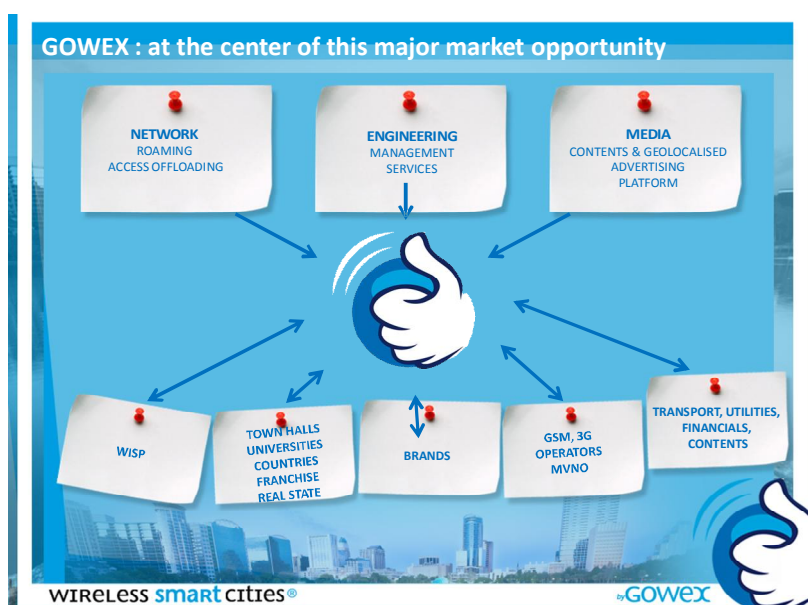
Cada nueva ciudad en cualquier lugar del mundo que implementamos, queda automáticamente conectada a la plataforma neutral multilateral y al resto de ciudades y redes que son propiedad o se gestionan desde GOWEX. Así pasa a formar parte de una plataforma de cobertura global, siendo un atractivo más y un reclamo, el “**efecto red**” (*network effect*) que esto genera.

Podríamos definir GOWEX Wireless como una única plataforma de software que permite la **interconexión entre diferentes tecnologías de acceso, desde el WiFi, WiMax, 3M o LTE, e incluso Zigbee**, por mencionar algunas.

La combinación de esta tecnología, el efecto red y la aplicación del modelo de negocio a través de la Plataforma Neutral Multilateral, permiten la obtención de ingresos de las redes WiFi de las ciudades, vía publicidad, LBS, e-commerce y servicios varios prestados a los municipios, que junto con los ingresos del negocio mayorista procedentes de Network, conforman el apartado de ingresos de GOWEX.

De la misma forma que en otras áreas de negocio de GOWEX, el modelo creciente de facturación se sustenta a través de los ingresos acumulativos, recurrentes y sucesivos. Cada área es un eslabón más de una cadena que da movimiento integrado y coordinado a la maquinaria que es el concepto GOWEX.

Dentro de GOWEX Wireless podemos establecer varias subdivisiones en función de la naturaleza del sub-modelo que abordemos, pudiendo diferenciar el área de **ingeniería** (consultoría, despliegues y mantenimiento), área de **network** (en la que se integran la plataforma de Roaming de WiFi y los sistemas de 3G Offloading) y el área de media (**GOWEX Media**).



INGENIERÍA: Responsable del despliegue físico de la infraestructura que dará soporte al resto de áreas y líneas de negocio de GOWEX. Se trata de una puerta de entrada en la ciudad, pero no es

imprescindible en la estrategia de GOWEX. Se dan casos en que GOWEX explota todos los servicios recurrentes sobre una infraestructura ya desplegada por un aliado o por una ingeniería pre-existente. En cualquier caso, la ingeniería aporta a la Compañía una ventaja competitiva, que le permite conseguir una mayor vinculación por parte de la ciudad o de la empresa de transporte.

Esta actividad tiene varios aspectos, por un lado el diseño, consultoría y configuración de las redes, fase en la cual GOWEX aporta todo su conocimiento y con ello el valor y las eficiencias y ahorros; por otro lado la capacidad de negociación con proveedores y subcontratación de los servicios de despliegue físico de la infraestructura sobre el terreno, lo que le permite a GOWEX crecer vía subcontrataciones; y en tercer lugar, el mantenimiento y gestión de las redes desplegadas, bien por GOWEX o bien por otra empresa, servicio que se presta con un alto grado de eficiencia dado que se basa en el apalancamiento tecnológico que le proporcionan la Plataforma Central de Gestión.

GOWEX Network: En otra subdivisión de GOWEX Wireless donde se encuentra la explotación de network, con la diferenciación clara de lo que es la Plataforma de Roaming Global y los sistemas de Offloading de 3G con operadores. Estas subdivisiones que utilizan tecnología patentada permiten ofrecer soluciones de conectividad a todos los operadores cuyas redes precisan del WiFi:

- **Plataforma Roaming:** La plataforma de GOWEX es una plataforma de gestión neutral de Roaming multilateral entre distintos operadores tanto nacionales como internacionales. La posición de GOWEX como gestor neutral es la de un intermediario en las interconexiones entre los miembros de la plataforma, aportando de esta forma un mayor valor añadido para el usuario final, pero sin que suponga ningún coste extraordinario adicional para el mismo. Un ejemplo que facilita la comprensión de su funcionamiento puede ser en este caso; un usuario de Boingo que viaja a Sudáfrica, este usuario puede conectarse a los puntos de acceso de Vodacom, puesto que ambos pertenecen a la plataforma de Roaming de GOWEX, usando su mismo nombre de usuario y contraseña que en su país de origen, no tiene que abonar concepto alguno por este servicio hasta que no retorne a su país de origen. Es Boingo quien actúa como cobrador del importe a liquidar a Vodacom por el uso de su red. Este proceso de intermediación se lleva a cabo a través de la plataforma de GOWEX, que actúa como una “clearing house”, a cambio de una comisión.

Para un operador la mayor ventaja es poder proporcionar un sistema de **Roaming de WiFi** internacional a sus clientes, con la simplicidad que implica que firmando una sola vez el contrato de adhesión a la plataforma de Roaming de WiFi internacional, es como si firmara con todos y cada uno de los operadores integrados (o miembros) en dicha plataforma de Roaming.

- **3G Offloading:** Una de las tecnologías más utilizadas por parte de las empresas de telecomunicaciones móviles en el mundo es lo que se conoce como 3G. Su uso intensivo para conexión de datos por parte del 20% del total de los usuarios de Smart Phones, está generando una saturación de las redes.

Los operadores conocedores de esta circunstancia están intentando solucionar este problema de saturación, desplegando tecnología de nueva generación (4G/LTE) que lo que permiten es ofrecer un mejor servicio de transmisión de voz y aumentar la capacidad de transmisión de datos, pero en realidad no soluciona la saturación de la transmisión de datos a medio y largo plazo, simplemente permite dar solución al problema unos meses, y se vuelve a la situación anterior de saturación.

La única solución eficiente para descargar el tránsito de datos de las redes móviles para todos los actores, es el uso de las redes WiFi. Con esto se consigue un doble objetivo, por un lado descargar las redes de telefonía móvil para que puedan seguir prestando el servicio de voz y, por otro lado permite un tránsito de datos más rápido y de mejor calidad sin los cortes y/o interrupciones de señal que padecían con las redes móviles de 3G y LTE saturadas.

Esto nos lleva a una nueva situación en el mercado de los operadores, en un futuro inmediato tendrán interés por desplegar su propias redes WiFi al objeto de realizar 3G Offloading de sus propias redes, lo que a su vez les permitirá, si aún no han desplegado la tecnología 4G/LTE, ampliar el plazo de amortización de las costosas inversiones que realizaron en su día en el despliegue de las redes 3G.

Los ayuntamientos tienen una amplia perspectiva de esta problemática y, para evitar el despliegue masivo de antenas que inunde de estos dispositivos las ciudades, (mínimo una por operador en cada ubicación, en cada semáforo o farola), prefieren que se despliegue una única red neutral a la que todos los operadores puedan acceder. Así se podrá descargar sobre ella todo el tráfico de datos de los diferentes operadores, dejando las redes 3G/4G/LTE para su actividad tradicional de transmisión de voz. Esta es la propuesta que GOWEX está poniendo encima de la mesa de negociación de los Ayuntamientos.

De esta manera se obtiene un modelo win-win, todos los actores obtienen beneficio del mismo: el operador puede ampliar los plazos de amortización de las actuales redes, lo que permite retardar el despliegue de las nuevas redes, el usuario recibe un mejor servicio y de mayor calidad, ya que se conecta a una red operativa y de alta velocidad, que no está saturada y por último GOWEX que actúa de intermediario obteniendo una comisión por esta intermediación. Esta plataforma aporta un mayor valor añadido a la ciudad, al ser una red neutral no excluyente, evita que cada operador tenga que hacer un despliegue de sus propias antenas, con el impacto ambiental y visual que conllevaría para la ciudad.

GOWEX Media: comprende diversos **servicios publicitarios** que fundamentan en gran parte el modelo de negocio sostenible de la Compañía: acciones exclusivas a la medida del anunciante, gestión de publicidad geolocalizada, publicidad móvil y adaptada a aplicaciones (apps). La plataforma de publicidad y contenidos geolocalizados WILOC aporta el mejor soporte para las campañas publicitarias en el canal WiFi exclusivo de las ciudades. Generando una parte importante de los ingresos que conforman el negocio sostenible, siendo uno de los capítulos de ingresos con mayor

capacidad de crecimiento, gracias a que los presupuestos de publicidad de las grandes compañías destinados a este tipo de soporte publicitario están en crecimiento.

La comparativa de las cifras que mueve este sector en relación a periodos anteriores, proyecta este potencial al que nos estamos refiriendo. Añadiendo a este crecimiento, la masa crítica de potenciales consumidores de publicidad a la que tenemos acceso a través de nuestras redes y el efecto red que conforma la interconexión entre todas nuestras ciudades, llegamos a una composición de lugar muy atractiva para los grandes anunciantes, que nos permiten proyectar una amplia visión de crecimiento en este campo (KPCB calcula que el potencial de ingresos de la publicidad en movilidad, se incrementará más de 10 veces en los próximos años).

Nuestra capacidad de generar conocimiento e inteligencia sobre el comportamiento y perfiles de los usuarios, y el análisis de los contenidos por ellos consumidos, reafirman la visión de alto valor, crecimiento y alta potencialidad de nuestro modelo de negocio. A la vez que incrementa la visibilidad de GOWEX, que nos permite un posicionamiento único para la capitalización de las incipientes tendencias del mercado, lo que nos sitúa en una posición de ventaja frente al resto de competidores.

Todos estos factores, más nuestra capacidad de cerrar alianzas con operadores globales líderes en la explotación de publicidad tradicional en entornos urbanos, nos consolida en nuestra posición de liderazgo en este sector, con unas perspectivas de cara al futuro muy prometedoras (o inmejorables).

WILOC: Plataforma de contenidos geolocalizados por usuario, servicios de publicidad que los usuarios de las redes de GOWEX reciben cuando se conectan a una "smart zone". Los ingresos procedentes de WILOC hacen posible el mantenimiento de las redes WiFi.

El aspecto diferenciador de WILOC es su capacidad y adaptabilidad a los requisitos de la "smart zone" así como la segregación basada en la localización y perfil del usuario. WILOC es la página Web principal que permite el acceso desde los diferentes terminales (PC, portátil, iPhones, móviles...) una vez validado el usuario y la contraseña en el punto WiFi.

La creación de un portal WILOC no requiere un largo período de desarrollo y aporta los siguientes beneficios:

- Los medios de comunicación, las oficinas centrales que actúan como agencias de publicidad, gestión de canales de anunciantes, puede seleccionar WILOC como un canal cualificado, beneficiándose de la orientación y localización de las capacidades de esta plataforma.
- GOWEX y Nintendo han firmado un acuerdo que permitirá a los propietarios de Nintendo 3DS conectarse automáticamente a Internet a través de los puntos WiFi de la compañía.
- Agencias de gestión de bases de datos o "permission marketing": accede a bases de datos de los usuarios generados a través de la Página Web.
- Medios de comunicación globales y agencias de contenido (como Google, YouTube canal de video, servicios de conectividad transparente con Skype).
- Patrocinadores exclusivos para la comercialización segmentada o campañas de publicidad, etc. (el acuerdo de patrocinio de ING en Burgos es un ejemplo).
- Anunciantes globales (las principales marcas que promueven los dispositivos WiFi que

permite la conectividad a un punto de acceso), las empresas de tamaño medio y los anunciantes locales.

1.5.1.4 GOWEX Mobile

Esta área de reciente creación se desarrolla a través de una filial de GOWEX creada para ofrecer servicios innovadores a través de dispositivos móviles como smartphones o tablets y sensores. Ante el auge en las ventas de este tipo de gadgets inalámbricos y el nuevo paradigma de conexión que supone para el usuario el amplio mundo de las aplicaciones, GOWEX apuesta de forma decidida por crear servicios personalizados para todos sus clientes a través de su filial.

GOWEX apuesta por la **movilidad** y facilita la conexión del usuario en todo momento y lugar. Además integra la experiencia del equipo de más de cinco años desarrollando soluciones de movilidad tanto para empresas como para usuario final. Los servicios de movilidad, de creciente interés tanto para empresas como para usuarios, son muy dependientes de la conectividad que cada usuario tiene en cada momento; por esa razón, GOWEX Mobile es el complemento perfecto a las redes WiFi de GOWEX, aprovechando la potencia de los terminales móviles junto con una conexión ubicua, independientemente del plan de datos que se tenga.

Ventajas para el usuario

- Red WiFi urbana con presencia internacional.
- Servicios de contenidos: prensa, video, utilidades urbanas, turismo,...
- Conectividad inmediata y gratuita en los puntos wifi disponibles.
- eWallet: recepción de entradas, cupones y tarjetas de fidelización.
- Recepción de mensajes y ofertas personalizadas.
- Puedes encontrar puntos WiFi usando nuestras aplicaciones, tanto de GOWEX como de redes abiertas en cualquier punto del mundo.

Ventajas para las empresas

- Mensajes personalizados en función de los usuarios: canal push.
- Componentes adaptables a otras apps móviles.
- Combinación del comercio digital con el físico.
- Soporte segmentado de publicidad mobile.
- Conocimiento de las preferencias de los usuarios para poder ofrecerles el mejor servicio en cada momento.
- Dotar de conectividad WiFi a las redes GOWEX a sus aplicaciones.
- Servicio combinado, WiFi + aplicación móvil, con las ventajas de que gestione usuario a usuario la conectividad de su aplicación cuando esté conectada a su WiFi.

1.5.2 Seguridad de la Información

GOWEX ha implantado con éxito un Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información [SGSI] y fruto del compromiso de la Dirección, mantiene un programa de concienciación y formación de su personal en todas las áreas relevantes, desde la seguridad perimetral, al uso de certificados criptológicos, basándose en que el punto más seguro para la organización es que cada uno de sus empleados afronte sus quehaceres desde una actitud segura.

La implicación de todo el personal de la compañía, desde el equipo multidisciplinar de instaladores, analistas y programadores, hasta el personal de atención telefónica, permite que todo el proceso, desde la consultoría hasta el mantenimiento de la infraestructura Wireless que nuestros miles de usuarios emplean cada día se encuentren adecuadamente gestionados, ofreciendo las máximas garantías y una total confiabilidad al usuario.

Fruto de los procesos de mejora continua emprendidos por la compañía, a las medidas de seguridad que se incluían en el Documento Informativo de Incorporación, se han replicado los sistemas centrales para dotarlos de una disponibilidad superior al 99.99%, incorporando configuraciones maestro-esclavo adaptables y procedimientos de replicación en la nube, y se ha obtenido la certificación del SGSI descrito anteriormente, superando la auditoría realizada por AENOR en enero de 2012.

Uno de los puntos más importantes en la Gestión de la Seguridad de la Información es garantizar la Confidencialidad, Integridad y Disponibilidad de los datos de los clientes del Servicio de Conexión a Internet Inalámbrico que presta la compañía en los distintos países en que opera, acometiéndose una infraestructura global, altamente confiable basada en la plataforma WISP, propietaria de la compañía. Con el asesoramiento de despachos y consultoras de referencia a nivel internacional, se ha adaptado la operativa del servicio a las diferentes regulaciones de Protección de Datos o Hábeas Data en que opera la compañía, facilitando tanto la adopción del servicio en los diferentes países, como la confianza de los usuarios que mediante Roaming utilizan nuestras plataformas.



SI-0012 2012

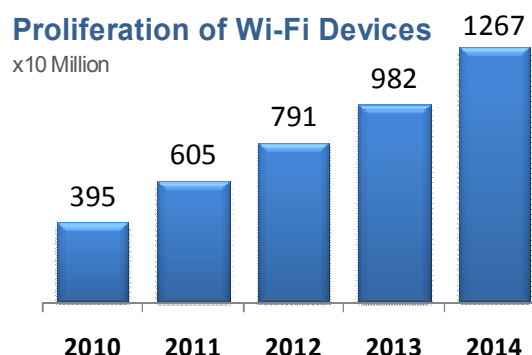
En el momento presente, no se tiene constancia de incidentes relativos a la seguridad de la información o la protección de datos de carácter personal, los responsables de área han incorporado a su trabajo diario las directrices y procedimientos implementados, y se cuenta con los resultados positivos de los informes de auditoría. Asimismo, la dirección de la Compañía estima que la mejora continua implícita en el Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información, anteriormente citado, elevará el nivel de protección de los archivos de información que contienen datos de carácter personal. Adicionalmente, la Compañía está negociando la contratación de un seguro de responsabilidad en materia de protección de datos con la entidad Chartis, que ofrecerá una cobertura de EUR 600.000 por siniestro.

Sin perjuicio de las medidas adoptadas por la Compañía y los medios de los que dispone para controlar el tratamiento de los datos de carácter personal, no puede asegurarse que las medidas establecidas no puedan fallar ni sean totalmente efectivas. De producirse un fallo en el sistema, el negocio y reputación de la Compañía podrían verse perjudicados y la Compañía podría quedar expuesta a litigios o pérdidas.

1.5.3 Evolución del mercado de Telecomunicaciones

La capacidad de tráfico de datos se multiplicará por 5 entre 2015 y 2016, mientras que su uso los hará por ratios de entre 5 y 23 veces. Así de contundente comienza el informe “Mobile Data Wave de Morgan Stanley” (de 13 de junio de 2012).

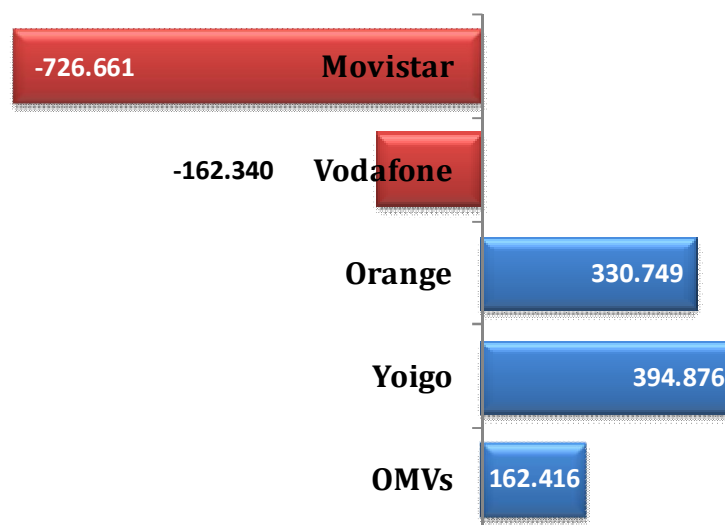
Este crecimiento vendrá generado principalmente por el tráfico de datos móviles, estimando que durante los próximos 5 años el ratio de video en móviles se multiplique por 25.



Que el WiFi ha venido para quedarse es una realidad. El mundo de las comunicaciones en las ciudades, entre los ciudadanos y entre las máquinas, se está reinventando, y el desarrollo de Internet en los dispositivos móviles está acelerando este proceso de forma exponencial.

La gráfica extraída de los datos del “Informe Telecom & Media” 14 de febrero 2012, muestran el crecimiento que se está dando en los dispositivos con WiFi, smartphones, tablets u otros gadgets.

Este dato contrasta con el publicado el pasado mes de agosto que recoge el saldo neto de portabilidad en la telefonía móvil, en clientes durante los primeros 7 meses del año:



Movistar es el operador que más perjudicado ha salido, con una pérdida neta de unos 100.000 clientes al mes. Por otro lado, destaca el dato de los Operadores Móviles Virtuales, que están creciendo de manera exponencial.

La explicación de este descenso, viene dada por dos motivos, el primero que viene derivado por la coyuntura económica que se está viviendo en España, y que lleva a muchas personas a tener que reducir gastos, y el segundo por el auge que están experimentando los dispositivos móviles con WiFi, a el creciente número de puntos de conexión WiFi, que hacen que no sea necesario el tener que disponer que una tarifa de datos tradicional.

Regla de Pareto:

Las redes cumplen la “Regla de Pareto 80/20” en lo que a concentración de uso se refiere, en otras palabras, **el 20% de las estaciones base cargan el 80% del tráfico de datos**. Y más concretamente un 1% de los suscriptores de tarifas de datos móviles generan el 24% del tráfico de datos móviles, cifra que desciende de la del año anterior, 35%. En consecuencia, un número creciente de operadores con red propia comienza a combinar la utilización del WiFi con la explotación de la red celular, dando lugar a un modelo nuevo de complementariedad entre WiFi y red celular.

Esta regla la podemos extrapolar en lo que a edad de los usuarios se refiere, el 50% de los usuarios están comprendido entre 15 y 35 años de edad, y generan el 75% del tráfico de datos total, según el citado informe de Morgan Stanley.

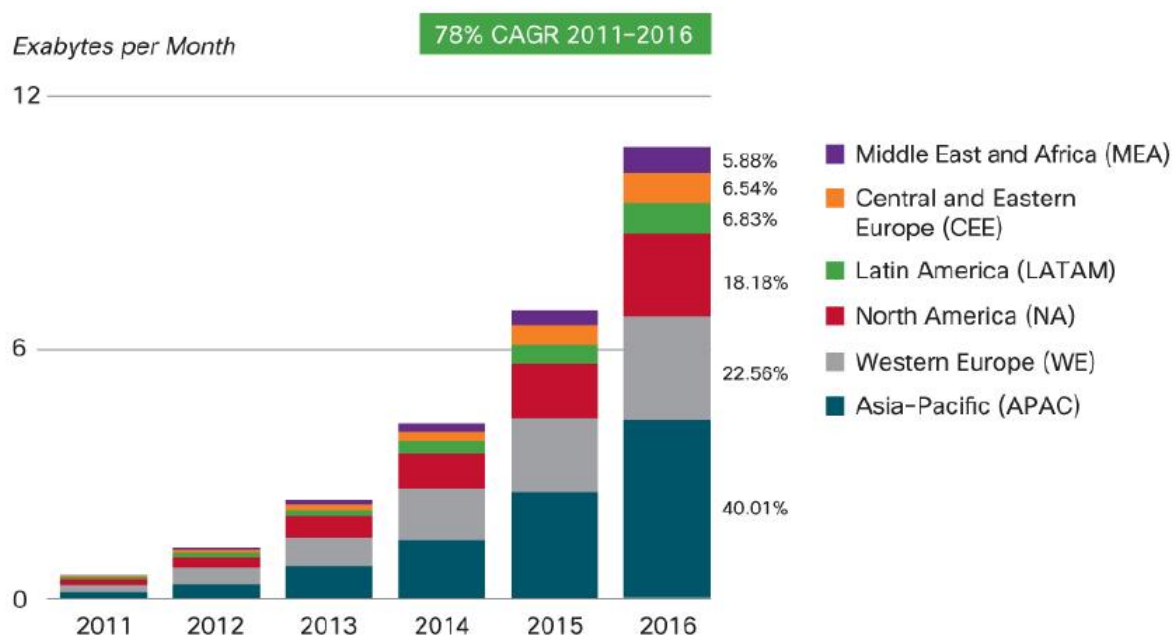
Así mismo también informa que un factor clave del ritmo de crecimiento del tráfico de datos serán los nuevos dispositivos móviles, para hacerse una idea, por ejemplo, los usuarios de Blackberry usan 2 veces más datos que un teléfono normal, un iPhone usa más de 5 veces que una Blackberry y los pendrives 3G, 5 veces más que los iPhones.

Un informe de Cisco (Cisco Visual Network de 14 de febrero de 2012) anticipa que **en 2016, las tablets conectadas a Internet generarán prácticamente tanto tráfico de datos como toda la red**

mundial de móviles en 2012. Este dato nos da una idea del potencial que tiene el mundo del Wireless, y por ende, todas las empresas que están relacionadas con esta tecnología. GOWEX ha apostado por esta tecnología como la tecnología que acercará a todo los ciudadanos el acceso a la “Sociedad de la Información”, un derecho, del que todos los ciudadanos deberían disponer de forma gratuita.

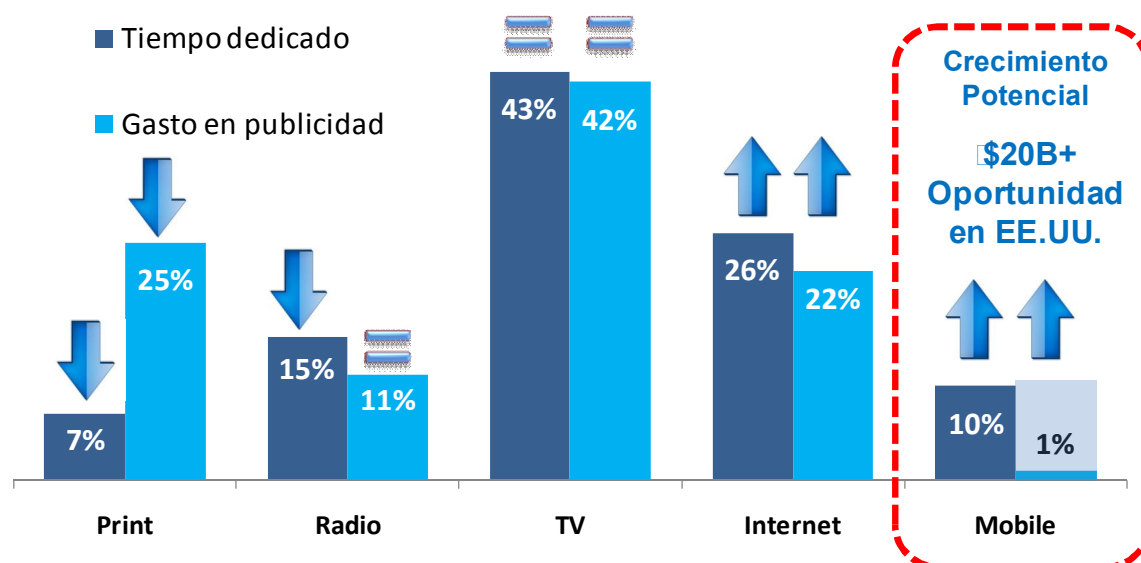
Por áreas geográficas estos crecimientos no van a ser iguales en todas las regiones, ni el reparto de tráfico de datos va a ser el mismo.

En lo que a crecimiento se refiere, Oriente Medio y África vivirán el crecimiento más fuerte en lo que a tráfico de datos se refiere de hasta el 104%. Estas Regiones irán seguidas del Asia Pacífica con crecimientos del 84% y Europa Central y Oriental con un 83%.



Fuente: Cisco VNI Mobile, 2012

En lo que a concentración de datos se refiere, parece claro que el **“Gigante Asiático” se llevará una parte importante de este reparto**, debido entre otras cosas a la concentración demográfica del país. Las estimaciones del mencionado informe de Cisco cifran en un 10% el porcentaje de tráfico de datos de móviles que representará China en 2016, lo que supone un incremento de la cifra actual que en 2011 estaba por debajo del 5%.



El incremento del tráfico de datos, trae consigo nuevas oportunidades de negocio como se muestra en la anterior gráfica que recoge el tiempo dedicado a los medios de comunicación, frente al gasto en publicidad.

La inversión en publicidad en los medios digitales se está incrementando año a año, y la aparición de los Smartphones abre un nuevo nicho de mercado en lo que a publicidad se refiere.

Enfocado a esto, GOWEX ha creado una nueva área de actividad, GOWEX Mobile, que permitirá enviar y validar cupones usando el eWallet de GOWEX, comunicarse con los clientes dirigiendo mensajes a la aplicación, usar la aplicación de GOWEX para guardar su billete, dotar a su aplicación de conectividad WiFi gratuita y dar soporte de publicidad mobile. Este último tiene un potencial de crecimiento muy grande, tal y como se mostraba en la gráfica superior. Según el análisis, el tiempo dedicado a Mobile es de un 10% del total de tiempo dedicado a medios de comunicación, mientras que el gasto en publicidad en este medio es de tan sólo un 1%. GOWEX Mobile está enfocada a este gap de mercado.

Operaciones Corporativas en el Sector

La situación descrita de crecimiento de Internet Móvil ha dado lugar a importantes operaciones corporativas y comerciales en el segmento WiFi:

- ✓ En agosto de 2012 **Boingo compra Nine Cloud Media**, una nueva empresa co-fundada por el ex-Gogler, Sebastián Tonkin, que se especializa en servicios patrocinados por WiFi. El objeto de esta adquisición es el de comenzar a ofrecer WiFi gratuito en los hotspot de Boingo.
- ✓ **Arqiva completa la adquisición de Spectrum Interactive**, una de los más grandes proveedores de hotspots WiFi del Reino Unido, acelerando el crecimiento del negocio móvil de Arqiva.

- ✓ **Ericsson adquiere el 100% de las acciones de BelAir Networks.** BelAir, produce sistemas WiFi en interior y al aire libre para los operadores de telecomunicaciones y permiten a las personas navegar por Internet sin un acoplamiento físico a una red, tiene 120 empleados.

1.6 Principales inversiones de la entidad emisora en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada (ver punto 1.10 siguiente) y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento de Ampliación.

Inmovilizado Intangible.-

El detalle del saldo y movimiento por grupos de elementos durante los doce meses anteriores al 30 de junio de 2012 y su amortización es el siguiente:

Inmovilizado Intangible	Saldo al				Saldo al
	30/06/2011	Altas	Bajas	Ajustes	30/06/2012
Proyectos de I+D	4.209.961	34.973	-591.145	0	3.653.789
Patentes	698	0	0	0	698
Aplicaciones informáticas	536.186	843.484	0	0	1.379.670
	4.746.845	878.457	-591.145	0	5.034.157
Amortización					
Proyectos de I+D	-2.922.640	-728.278	591.145	0	-3.059.773
Patentes	-497	-87	0	0	-584
Aplicaciones informáticas	-142.446	-154.915	0	0	-297.361
	-3.065.583	-883.280	591.145	0	-3.357.718
Valor neto de I. Intangible					
Proyectos de I+D	1.287.321				594.016
Patentes	201				114
Aplicaciones informáticas	393.740				1.082.309
	1.681.262				1.676.439

Todos los proyectos de investigación y desarrollo que se han activado por el grupo durante este período han sido financiados por el 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.

Las altas de los epígrafes “Proyectos de I+D” por una cifra de 34.973 euros y “Aplicaciones informáticas” por un importe de 843.484 euros corresponden, principalmente, a gastos incurridos durante este período para la ejecución de los mencionados proyectos de investigación y que han sido activados con abono al epígrafe “Trabajos realizados por el Grupo para su activo”, por un total de 878.457 euros.

Dicho importe se corresponde con la activación de 6 proyectos de I+D+i por un importe medio cada uno de 146.409 euros.

En orden a conocer la línea estratégica de investigación de la empresa, las líneas principales de investigación, desarrollo e innovación de dichos proyectos son las siguientes:

- 1.- Conectividad entre redes inalámbricas heterogéneas.
- 2.- Smart Cities y Smart Transport
- 3.- Servicios y sistemas de geolocalización

Inmovilizaciones Materiales.-

El detalle del movimiento del inmovilizado material durante los doce meses anteriores al 30 de junio de 2012 y su amortización, por conceptos es el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo al				Saldo al
	30/06/2011	Altas	Bajas	Ajustes	30/06/2012
Instalaciones técnicas	5.620.110	15.165.322	0	0	20.785.432
Utillaje	494	504	0	0	998
Mobiliario	49.375	73.776	-2.862	0	120.289
Equipos informáticos	3.105.724	2.687.254	-120.751	0	5.672.227
Otro inmovilizado material	886.733	236.588	-410	0	1.122.911
	9.662.436	18.163.444	-124.023	0	27.701.857
Amortización					
Instalaciones técnicas	-783.566	-3.090.100	0	0	-3.873.666
Utillaje	0	-166	0	0	-166
Mobiliario	-9.187	-11.966	2.862	0	-18.291
Equipos informáticos	-1.676.513	-1.035.901	-120.751	0	-2.833.165
Otro inmovilizado material	-139.132	-33243	-410	0	-172.785
	-2.608.398	-4.171.376	-118.299	0	-6.898.073
Valor neto de I. Material					
Instalaciones técnicas	4.836.544				16.911.766
Utillaje	494				832
Mobiliario	40.188				101.998
Equipos informáticos	1.429.211				2.839.062
Otro inmovilizado material	747.601				950.126
	7.054.038				20.803.784

En orden a tener una comprensión mayor de los importes de inversión entre el número de proyectos y prever la importancia de los mismos, la distribución de la inversión ha sido como sigue, según la tipología de proyectos:

	N	CAPEX	%	CAPEX Medio
Ciudades	63	14.757.798	81,25%	234.251
Plataforma	1	1.522.097	8,38%	1.522.097
Transporte	19	1.883.549	10,37%	99.134
		<u>18.163.444</u>	<u>100,0%</u>	

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 por una parte a los proyectos de investigación y desarrollo realizados y de otra a la plataforma tecnológica y las centrales de gestión y control de las redes WiFi.

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 : 1) ingresos de Ingeniería: por diseño y despliegue de las redes WIFI ; 2) ingresos de redes o Network: ingresos derivados de la explotación de las redes WIFI, por la venta al por mayor de servicios de conectividad de operadores, ingresos derivados de la prestación de servicios Freemium al usuario final e ingresos de Roaming (derivados del despliegue de la plataforma neutral de Roaming de Wireless) ; 3) ingresos Media: los derivados de la venta de espacios publicitarios, servicios y contenidos premium en dichas redes WIFI, gracias a la plataforma de contenidos y publicidad geolocalizados WILOC.

1.6.1 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del documento

No existen inversiones futuras comprometidas previstas por el Grupo a la fecha del presente documento.

1.7 Información sobre el grado de cumplimiento de las previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros en el Documento Informativo de Incorporación

El siguiente cuadro refleja el grado de cumplimiento de las previsiones que fueron realizadas en el Documento de Ampliación Reducido (D.A.R) publicado en la web del MAB en junio de 2011 (en adelante, DAR junio 2011), siendo estas las actualmente vigentes:

Cuadro 1

Grupo Gowex (Cifras en miles euros)	2012e DAR	30 Sept. 2012*	Grado de cumplimiento
INGRESOS DEL GRUPO	118.726	69.090	58%
Coste de las Ventas (-)	-62.775	-38.640	62%
MARGEN BRUTO	55.951	30.450	54%
Margen Bruto (% s/ingresos)	47%	44%	94%
Gastos de Explotación (-)	-26.589	-14.750	55%
EBITDA	29.362	15.700	53%
Margen EBITDA (% s/Ingresos)	25%	23%	91%

* Las cifras contenidas en esta tabla, relativas a los datos a 30 de septiembre de 2012 son estimaciones (datos provisionales no auditados).

En el cuadro anterior se refleja que la cifra de ingresos ha crecido en línea con lo esperado. Como se refleja en el Cuadro 1, la cifra de ingresos consolidados alcanza los 69,09 MM de € lo que representa un 58% de las ventas consolidadas estimadas a 31 de diciembre de 2012 contempladas en el DAR junio 2011.

Dado el componente estacional de las ventas derivadas de algunas de las líneas de negocio más consolidadas del Grupo y el crecimiento experimentado mes a mes por otras más novedosas, se mantiene la estimación de ingresos consolidados para todo el ejercicio de 2012.

- El porcentaje de cumplimiento del Margen Bruto obtenido a 30 de septiembre de 2012 respecto al importe contemplado en el DAR junio 2011 alcanza el 54%, por lo que por lo expuesto en el párrafo anterior se mantiene la estimación del Margen Bruto para el ejercicio 2012.
- El importe del EBITDA a 30 de septiembre de 2012 ha sido de 15,70 MM de €, lo que representa aproximadamente el 53% del importe estimado a final de 2012.
- Se estima que las previsiones expuestas en el DAR junio 2011 para el ejercicio 2012 no presentan variaciones. Las estimaciones y previsiones relativas al negocio de la sociedad están basadas en asunciones y en hechos futuros cuyo cumplimiento es imposible de asegurar en estos momentos. Para una mayor comprensión de las asunciones y factores que afectan al cumplimiento de las previsiones, así como de los riesgos que podrían afectar a su negocio y su situación financiera y patrimonial, Let's GOWEX, S.A. recomienda consultar el Documento de Ampliación Reducido para el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para Empresas en Expansión ("MAB-EE") elaborado en junio del pasado año y en ocasión de la ampliación de capital realizada en julio de 2011 y la información periódica posterior remitida al Mercado.

1.8 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación.

La información sobre tendencias significativas se ha realizado en base a los datos estimados a 30 de septiembre del corriente ejercicio que contemplan los siguientes dígitos:

(MM €)	a 30 /09/2012	% s/Ventas.
Cifra de Negocios (Ingresos del grupo)	69,09	
Aprovisionamiento (Coste de las Ventas)	-38,64	
Margen Bruto	30,45	44,07%
Gastos de Explotación (Excl. Provisiones)	-14,75	
EBITDA	15,70	22,72%

* Las cifra contenidas en esta tabla son estimaciones (datos provisionales no auditados)

Desde la emisión de la última información contenida en las cuentas semestrales no ha habido modificación significativa de estas tendencias que pudiera reseñarse.

1.9 Información relativa a operaciones vinculadas

No existen operaciones vinculadas a fecha del presente documento.

1.10 Información Financiera

Tanto la información financiera intermedia (30 de junio de 2012) como la información financiera anual (31 de diciembre de 2011) se acompañan al presente documento como Anexo I y Anexo II.

1.10.1 En caso de existir opiniones adversas, negociaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por su parte de los auditores, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello.

Las opiniones expresadas por los auditores de la Sociedad con respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 y primer semestre de 2012 cerrado a 30 de junio, no contienen salvedad o limitación alguna.

1.11 Factores de riesgo

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de la Compañía, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de la Compañía.

Estos riesgos no son los únicos a los que la Compañía podría tener que hacer frente. Podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de la Compañía. Asimismo, debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto adverso en el precio de las acciones de la Compañía, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el epígrafe y páginas referidas.

1.11.1 Riesgos relacionados con la actividad de la Compañía

La Compañía depende en buena medida de determinado personal clave:

La Compañía depende en buena medida de su equipo de alta dirección, que atesora una amplia experiencia de gestión en el sector y en particular, de su fundador D. Jenaro García Martín.

A fecha del presente documento, no hay ninguna previsión de que D. Jenaro García Martín, vaya a cesar en sus funciones, ni existe ninguna restricción en los Estatutos de la Compañía para su continuidad en el cargo. No obstante, D. Jenaro García Martín no tiene obligaciones de permanencia en la Compañía como directivo, y si dejara de prestar funciones ejecutivas ello podría tener un efecto negativo para ésta.

Dado que el éxito de la Compañía reside particularmente en las contribuciones de sus directivos fundadores, en caso de que dichos directivos dejaran la Compañía, ésta no puede garantizar que ello no pueda causar un impacto negativo en la estrategia, resultados y situación financiera de la Compañía, así como en la implementación de nuevos proyectos necesarios para crecer y para su continuidad.

La compañía ha suscrito un seguro sobre la vida de D. Jenaro García Martín por importe de 2 millones de Euros, del que es beneficiaria la Compañía.

La aparición de nuevos competidores puede afectar a la estrategia de mercado de la Compañía:

Gran parte de las Compañías operadoras de telecomunicaciones están intentando actualmente optimizar la gestión de su rango de productos para ofrecer nuevos servicios en un contexto de reducción de precios con la finalidad de incrementar su rentabilidad y fidelizar a sus clientes.

La Compañía no puede descartar el hecho de que uno o más actores puedan desarrollar una plataforma similar a la suya y puedan adquirir una fuerte presencia en este mercado en su perjuicio.

En términos reales, una posible amenaza creíble vendría de la mano de un gran operador como Google que puede entrar en diferentes campos, abarcando aspectos que van desde la publicidad, los contenidos utilizando acuerdos y/o estrategias con operadores. Sin dejar de ser una amenaza, Google se ha puesto en contacto con nosotros para trabajar de forma conjunta en diferentes áreas geográficas de interés para las dos Sociedades.

1.11.2 Riesgos ligados a la estrategia de la Compañía

Política de Adquisiciones:

Dentro del marco de su desarrollo futuro, la Compañía tiene la intención de realizar adquisiciones estratégicas. Estas transacciones contienen factores de riesgo específicos debido a la combinación de problemas técnicos, financieros y organizativos.

La Compañía no puede garantizar que estas adquisiciones sean un éxito, ya que contienen riesgos de naturaleza humana (relativos al desarrollo de la fidelización de los empleados), o de naturaleza organizativa (redefinición de la configuración operativa), de una naturaleza legal y financiera (las posibles responsabilidades de las compañías adquiridas, limitación de las sinergias anticipadas) o de naturaleza tecnológica (notablemente por la adquisición de Compañías ubicadas fuera de España).

2 INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

2.1 Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre a cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción incompleta de la emisión.

La ampliación de capital persigue el doble objetivo de captar fondos con los que financiar el plan estratégico de expansión de la Compañía y de ampliar su base accionarial.

A efectos informativos, se indica que el capital social de la Compañía es de 646.713,4€ dividido en 12.934.268 acciones de 0,05 de valor nominal cada una de ellas.

Al amparo de la delegación conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en primera convocatoria en Madrid, en las oficinas centrales de GOWEX sitas en Paseo de la Castellana 21, 28046 Madrid, el día 5 de noviembre de 2012, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1b) de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, “LSC”), el Consejo de Administración acordó por unanimidad, en su sesión celebrada el **12 de noviembre de 2012**, aumentar el capital social de la Sociedad en los términos y condiciones que seguidamente se detallan.

Importe de la emisión y acciones que se emitirán

Se ha acordado aumentar el capital de la sociedad en la cuantía de **129.342,70** euros, mediante la emisión y puesta en circulación de **2.586.854** acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación, y que estarán representadas mediante anotaciones en cuenta.

Las nuevas acciones gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de Let's GOWEX actualmente en circulación, a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada.

Capital resultante de la ampliación

De suscribirse íntegramente la ampliación, el capital social resultante será de **776.056,1** euros, dividido en **15.521.122** acciones. Se ha previsto la posibilidad de suscripción incompleta, de suerte que el capital quedará efectivamente ampliado sólo en la parte que resulte suscrita y desembolsada una vez concluido el período de suscripción de las acciones de nueva emisión, que se describe en el epígrafe siguiente.

Tipo de emisión

Las acciones nuevas se emiten a su valor nominal, esto es 0,05 euros por acción, más una prima de emisión de **11.55** euros por acción.

Derecho de suscripción preferente

Se reconoce el derecho de suscripción preferente a los titulares de acciones de la Sociedad, de conformidad con lo previsto en el artículo 304 de la LSC, en una proporción de **una nueva por cada cinco (5) antiguas**. Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles, de conformidad con lo establecido en el artículo 306.2 de la LSC, en las mismas condiciones que las acciones de las que se derivan. En consecuencia, tendrán derecho de suscripción preferente los accionistas de la Sociedad (excluida la autocartera) y lo terceros inversores que adquieran derechos de suscripción preferentes en el mercado en una proporción suficiente para suscribir nuevas acciones.

2.2 Período de suscripción de las acciones de nueva emisión pendiente

Periodo de Suscripción Preferente:

Tendrán derecho de suscripción preferente, los inversores de la Sociedad (excluida la autocartera) que a las 23:59 horas del día de publicación del anuncio de ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (esto es, del día anterior al de inicio del periodo de suscripción preferente) aparezcan legitimados como tales en los registros contables de IBERCLEAR y sus entidades participantes.

El Periodo de Suscripción finalizará transcurrido un mes desde la publicación de este anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, de conformidad con lo establecido en el artículo 305.2 de la LSC.

Para ejercer los derechos de suscripción preferente, los inversores deberán dirigirse a la entidad depositaria en cuyo registro contable tengan inscritos sus derechos de suscripción preferente, indicando su voluntad de ejercitar su derecho de suscripción preferente.

Las órdenes cursadas se entenderán formuladas con carácter firme, incondicional e irrevocable. Los derechos de suscripción preferente no ejercitados se extinguirán automáticamente a la finalización del período de suscripción preferente.

Mercado de Derechos de Suscripción Preferente

La Compañía ha solicitado la apertura de un periodo de negociación de los derechos de suscripción preferente en el MAB, que dará comienzo no antes del tercer día hábil siguiente a aquél en el que se efectúe la publicación del anuncio de ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Este periodo se determinará mediante instrucción operativa del MAB y se solicitará que tenga una duración de 5 días hábiles.

Periodo de Asignación Discrecional:

Si tras la determinación por parte de la Entidad Agente (BNP Paribas Securities Services) del número de acciones nuevas suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente quedasen acciones nuevas por suscribir y adjudicar, la Entidad Agente lo pondrá en conocimiento del Consejo de Administración no más tarde de las once horas de Madrid del tercer día hábil siguiente a la finalización del Período de Suscripción Preferente y se iniciará un período de asignación discrecional de las Acciones.

El Periodo de Asignación Discrecional tendrá una duración de 1 día hábil desde la comunicación de la Entidad Agente prevista en el párrafo anterior y durante el mismo el Consejo de Administración podrá distribuir las acciones a favor de terceros inversores cualificados en España y fuera de España,

tal y como este término se encuentra definido en la normativa de cada país (en el caso de España, en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre).

Durante este período, se colocarán las Acciones de Asignación Discrecional entre las personas que revistan la condición de inversores cualificados en España y fuera de España según la normativa aplicable en cada país quienes podrán presentar propuestas de suscripción de Acciones de Asignación Discrecional. Las propuestas de suscripción realizadas durante el Período de Asignación Discrecional serán firmes, incondicionales e irrevocables e incluirán el número de Acciones de Asignación Discrecional que cada inversor esté dispuesto a suscribir al Precio de Suscripción. Una vez comunicadas las asignaciones de Acciones de Asignación Discrecional a los inversores, sus propuestas se convertirán en órdenes de suscripción en firme.

Este documento no contiene ni constituye una oferta, o propuesta de compra de acciones, valores o participaciones de la Compañía destinadas a personas residentes en Australia, Canadá, Japón o Estados Unidos o en cualquier otra jurisdicción en la que o donde dicha oferta o propuesta pudiera ser considerada ilegal. Los valores aquí referidos no podrán ser ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos sin registro previo conforme a la Ley de Valores de EE.UU. de 1933 y sus modificaciones (la "Ley de Valores") u otra exención o en una operación no sujeta a los requisitos de registro de la Ley de Valores. Sujeto a ciertas excepciones, los valores aquí referidos no podrán ser ofrecidos o vendidos en Australia, Canadá o Japón por cuenta o a beneficio de cualquier persona residente o ciudadano de Australia, Canadá o Japón. La oferta y venta de los valores aquí referidos no han sido ni serán registrados bajo la "Securities Act" o bajo las leyes de valores aplicables en Australia, Canadá o Japón. Tampoco habrá oferta pública de los mencionados valores en los Estados Unidos.

Durante el periodo mencionado, los inversores a los que se dirige, podrán cursar peticiones de suscripción de acciones sobrantes ante la Entidad Colocadora (Aurel BGC, Bankia Bolsa entre otras) para su adjudicación. La adjudicación estará sujeta, en todo caso, a la existencia de acciones nuevas sin suscribir.

Desembolso:

El desembolso íntegro del tipo de emisión de cada nueva acción suscrita en ejercicio del derecho de suscripción preferente se hará efectivo en el momento de presentar la solicitud de suscripción a través de las entidades depositarias ante las que se cursen las correspondientes órdenes.

Finalmente, el desembolso íntegro del tipo de emisión de las acciones asignadas en el periodo de asignación discrecional deberá realizarse no más tarde de las quince horas de Madrid del día siguiente hábil a la terminación del periodo de Asignación Discrecional en cuenta de la Sociedad abierta al efecto.

Previsión de Suscripción Incompleta:

Se prevé la suscripción incompleta, de suerte que el capital quedará efectivamente ampliado solo en la parte que resulte suscrita y desembolsada una vez concluido el Periodo de Asignación Discrecional.

2.3 Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o miembros del Consejo de Administración

D. Jenaro García Martín, Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad y titular indirecto de 7.713.391 acciones, representativas del 59,64% del capital actual de la sociedad, y ALVASEBI, S.L., titular de 1.377.173 acciones, representativas del 10,65% del capital actual de la Sociedad, han comunicado al Consejo de Administración de la Sociedad, en el caso de ALVASEBI, S.L., a través de su representante y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Javier Solsona Piera, que no ejercerán los derechos de suscripción correspondientes a la ampliación de capital a fin de favorecer la entrada de nuevos accionistas y ampliar la base accionarial de la Sociedad, no obstante, tras finalizar el periodo de ejercicio del derecho preferente de suscripción, podrían considerar la posibilidad de suscribir algunas acciones de las que hayan quedado pendientes de suscripción, siempre a una escala menor.

2.4 Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan

El régimen legal aplicable a las acciones de la Sociedad es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en la Ley de Sociedades de Capital y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A.U., (""), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas (en adelante, las "**Entidades Participantes**").

Las acciones están denominadas en euros.

Las nuevas acciones gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de Let's GOWEX actualmente en circulación, a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada, y en concreto, darán derecho a participar en los dividendos que se acuerden a partir del día de su incorporación a negociación en el MAB segmento de Empresas en Expansión (en adelante, la "**Fecha de Operación**").

Los derechos políticos y económicos referidos son los siguientes:

Derecho a participar en el reparto de dividendos

Las acciones confieren a sus titulares el derecho a participar en el reparto de dividendos y del patrimonio resultante de la liquidación en las condiciones previstas en los estatutos de la Sociedad y la Ley de Sociedades de Capital, sin que existan diferencias entre unas acciones y otras, al ser todas ellas ordinarias.

No obstante lo anterior, la futura política de distribución de dividendos y el importe que, en su caso, se apruebe distribuir, dependerá de varios factores, incluyendo, entre otros, los resultados de la Sociedad, su situación financiera, sus necesidades de tesorería y cualesquiera otros factores relevantes en cada momento.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que se determine para cada caso y el plazo de prescripción del derecho a su cobro prescribirá a los cinco años, de conformidad con lo previsto en el Código de Comercio. El beneficiario de la prescripción será la Sociedad. Salvo previsión distinta del acuerdo de reparto, el dividendo se hará efectivo en el domicilio social y a partir del día siguiente a la adopción del acuerdo.

Derechos políticos

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de Accionistas y de impugnar los acuerdos sociales de acuerdo con el régimen general previsto en los estatutos de la Sociedad y en la Ley de Sociedades de Capital.

En particular, por lo que respecta al derecho de asistencia, los estatutos de la Sociedad, en su artículo 14, prevén que podrán asistir a la Junta General los accionistas que sean titulares de acciones, cualquiera que sea su número, se hallen inscritos como tales en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta de alguna de las Entidades Participantes con cinco días de antelación a la fecha señalada para la celebración de la Junta General y se encuentren al corriente de pago de los dividendos pasivos.

Cada acción confiere un derecho de voto y no se prevén limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista.

Cada accionista con derecho de asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista.

Derecho de suscripción preferente

Las acciones confieren a sus titulares, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas) y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente.

Derecho de información

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de información recogido en la Ley de Sociedades de Capital, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la citada norma.

2.5 Pactos para-sociales entre accionistas o entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto

No existen pactos para-sociales entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o afecten al derecho de voto.

3 OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo

La Compañía, con la motivación de aumentar la transparencia y seguridad de los inversores y a pesar de que las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno (en adelante, “**Código Unificado**”) son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores, ha implantado varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado), que a fecha del presente Documento de Ampliación, cumple la Compañía:

Tamaño del Consejo de Administración que permita la participación de todos sus miembros en los debates que se establezcan: A fecha del presente Documento de Ampliación, el número de consejeros es de cinco, permitiendo un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). En los Estatutos Sociales de la Compañía se establece un máximo de 9, que encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.

Incorporación de Consejeros Independientes, entendiendo por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con ninguno de los dos grupos anteriores: La Compañía ha acordado la incorporación de un consejero independiente en el seno de su Consejo de Administración, con lo que el número de consejeros externos dominicales e independientes es de dos sobre un total de cinco.

Duración de los mandatos: El artículo 16 de los estatutos sociales de La Compañía establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis (6) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado que recomienda que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Por último, para reforzar la transparencia a los inversores, la Compañía ha aprobado un Reglamento de la Junta General que contendrá las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta.

4 ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

4.1 Información relativa al Asesor Registrado

La Compañía designó con fecha 13 de noviembre de 2009 a **Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L.** como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establecía la Circular 1/2008 del MAB (actual 5/2010). En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para empresas en expansión y en todo momento mientras la sociedad esté presente en dicho mercado.

La Compañía y Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 29 de septiembre de 2009, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. se constituyó en Madrid el día 15 de julio de 1970, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 9195, Folio 213, Hoja M-147960, con C.I.F. B-28246163, y domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.

Su objeto social incluye la prestación directa o indirecta de todo tipo de servicios relacionados con cualesquiera necesidades de gestión, administración y organización interna de empresas o relacionados con la actividad propia de las mismas y, entre otros, servicios de contabilidad, consultoría y asesoramiento empresarial, la planificación de la gestión, administración y organización de empresas, el asesoramiento en la selección y programación de inversiones de cualquier tipo, la realización de valoraciones o peritaciones en calidad de experto independiente, la prestación de servicios de desarrollo y mantenimiento de programas de ordenador, servicios de seguridad informática y servicios de evaluación y certificación tecnológica, la realización de trabajos de revisión y apoyo a transacciones corporativas, análisis de riesgos y servicios de auditoría interna y la prestación de toda clase de servicios de mediación y tramitación ante organismos y administraciones públicas por cuenta de empresas o del personal de las mismas.

Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. tiene experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores y el equipo de profesionales de Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar de profesionales que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como Asesor Registrado, siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

4.2 Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor

No ha habido participación de terceros en la capacidad indicada.

4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión al MAB Segmento de Empresas en Expansión.

Además de Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. como Asesor Registrado, han prestado sus servicios en relación con la operación de ampliación de capital objeto del presente Documento de Ampliación:

(i) BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, como Entidad Agente.

(ii) Aurel BGC, Bankia Bolsa y otras, como Entidades Colocadoras.

(iii) Ernst & Young Abogados, S.L., como despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de LET'S GOWEX con relación a la operación de ampliación de capital. Se hace constar que Ernst & Young Abogados, S.L. y Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. (Asesor Registrado) son entidades que pertenecen al mismo grupo.

5 Anexo:

Informe de revisión de cuentas a 30 de junio de 2012

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA
DE CUENTAS CONSOLIDADAS
GRUPO GOWEX
30/6/ 2012

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

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

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

Hemos realizado una Revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, de LET'S GOWEX S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el Balance de Situación consolidado al 30 de junio de 2012, la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas consolidadas correspondiente al periodo de seis meses terminado en dicha fecha, cuya elaboración de acuerdo con los requisitos establecidos para la preparación de información financiera intermedia consolidada, es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados, basada en nuestra revisión limitada.

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

Con fecha 26 de abril de 2012 se emitió informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de 2011, en el que se expreso una opinión favorable.

Como resultado de nuestra revisión limitada, **que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas**, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros consolidados adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de la sociedad LET'S GOWEX S.A. y Sociedades Dependientes al 30 de Junio de 2012 y de los resultados de sus operaciones, y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

M.A. AUDITORES, S. L.

Año: 2012 N°

01/12/19148

COPIA GRATUITA

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

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



Madrid 27 de Septiembre. 2012

GRUPO GOWEX

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

**INFORME DE REVISION DE CUENTAS
A
30 DE JUNIO DE 2012**



LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012
(Importes en euros)

	Nota	Saldo al 30/06/2012	Saldo al 30/06/2011
ACTIVO NO CORRIENTE		22.897.138	8.943.920
Inmovilizado Intangible			
Otro Inmovilizado Intangible	(7)	<u>1.676.439</u>	<u>1.681.262</u>
		<u>1.676.439</u>	<u>1.681.262</u>
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(8)	<u>20.803.784</u>	<u>7.054.039</u>
		<u>20.803.784</u>	<u>7.054.039</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Otros Activos financieros	(9)	-	-
		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	(10)	<u>413.954</u>	<u>208.619</u>
		<u>413.954</u>	<u>208.619</u>
Activos por impuesto diferido	(17)	<u>2.962</u>	<u>0</u>
		<u>2.962</u>	<u>0</u>
ACTIVO CORRIENTE		42.351.284	37.378.401
Existencias	(27)	<u>66.470</u>	-
		<u>66.470</u>	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestación de servicios	(11)	8.303.944	12.150.643
Activos por impuesto corriente	(11)	8.007	8.007
Otros deudores	(11)	<u>2.445.065</u>	<u>2.316.852</u>
		<u>10.757.016</u>	<u>14.475.502</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otros activos financieros		<u>122.008</u>	<u>140.184</u>
		<u>122.008</u>	<u>140.184</u>
Inversiones financieras a corto plazo	(10)	<u>26.155.328</u>	<u>19.473.253</u>
		<u>26.155.328</u>	<u>19.473.253</u>
Periodificaciones a corto plazo		<u>58.023</u>	<u>0</u>
		<u>58.023</u>	<u>0</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(12)	<u>5.192.438</u>	<u>3.289.462</u>
		<u>5.192.438</u>	<u>3.289.462</u>
TOTAL ACTIVO		<u>65.248.422</u>	<u>46.322.321</u>



LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012
(Importes en euros)

PASIVO	Nota	Saldo al 30/06/2012	Saldo al 30/06/2011
PATRIMONIO NETO		40.083.709	25.012.348
Fondos Propios			
Capital	(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)	16.773.488	9.971.734
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(ECPN)	(1.044.604)	(356.569)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(ECPN)	5.457.525	3.211.472
Resultados de ejercicios anteriores	(ECPN)	<29.346>	-
		<u>39.660.792</u>	<u>24.443.837</u>
Ajustes por cambio de valor		(1.630)	-
		<u>(1.630)</u>	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		407.701	568.511
	(14)	<u>407.701</u>	<u>568.511</u>
Socios externos	(13)	16.846	-
		<u>16.846</u>	-
PASIVO NO CORRIENTE		11.243.141	4.741.200
Deudas a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	(15)	5.041.718	2.977.082
Acreedores por arrendamiento financiero	(15)	-	91.398
Otros pasivos financieros	(15)	3.832.843	275.125
		<u>8.874.562</u>	<u>3.343.605</u>
Pasivos por impuesto diferido	(17)	2.368.579	1.397.595
		<u>2.368.579</u>	<u>1.397.595</u>
PASIVO CORRIENTE		13.921.572	16.568.773
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	(15)	552.698	2.009.817
Acreedores por arrendamiento financiero	(15)	36.380	54.174
Otros pasivos financieros	(15)	2.580.435	1.844.679
		<u>3.169.513</u>	<u>3.908.670</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otras deudas		-	-
		-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	(16 y 26)	6.206.428	7.885.835
Pasivos por impuesto corriente	(17)	3.343.574	1.574.602
Otros acreedores	(16 y 26)	1.167.477	3.199.666
		<u>10.717.480</u>	<u>12.660.103</u>
Periodificaciones a corto plazo	(28)	34.579	-
		<u>34.579</u>	-
TOTAL PASIVO		65.248.422	46.322.321



LETS GOWEX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012
(Importes en euros)

	Nota	Saldo al 30/06/2012	Saldo al 30/06/2011
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	(11 y 18)	40.984.678	25.650.326
Ventas		(646)	1.463
Prestación de servicios		40.985.324	25.648.863
Trabajos realizados por el grupo para su activo	(7)	-	-
Aprovisionamientos	(16 y 18)	(23.395.938)	(14.935.446)
Coste de las ventas		(23.394.616)	(14.935.446)
Consumo de otras materias consumibles		-	-
Trabajos realizados por otras empresas		(1.323)	-
Otros ingresos de explotación		157.823	234.807
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		29.219	4.628
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	(14)	128.604	230.179
Gastos de personal	(20)	(1.367.391)	(1.023.396)
Sueldos y salarios y asimilados		(1.076.574)	(820.420)
Cargas sociales		(290.817)	(202.976)
Otros gastos de explotación	(19)	(5.749.351)	(4.190.637)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		2.556.260	744.758
Otros Gastos de gestión corrientes		(8.305.611)	(4.935.395)
Amortización del inmovilizado	(7 y 8)	(2.991.534)	(1.182.453)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado		-	-
Resultado por enajenaciones y otras		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACION		7.638.286	4.553.201
Ingresos financieros		315.551	143.150
De valores negociables y otros instrumentos financieros		315.551	143.150
Gastos financieros		(153.502)	(107.146)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Cartera de negociación y otros		-	-
Diferencias de cambio.		(1.051)	(1.388)
Otras diferencias de cambio		(1.051)	(1.388)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
Deterioro y pérdidas		-	-
Resultados por enajenaciones y otras		-	-
RESULTADO FINANCIERO		160.998	34.616
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		7.799.283	4.587.817
Impuestos sobre beneficios	(17)	(2.341.759)	(1.376.345)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		5.457.525	3.211.472
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		5.457.525	3.211.472
Resultado atribuido a la sociedad dominante		5.464.561	3.211.472
Resultado atribuido a socios externos		(7.036)	-



LETS GOWEX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

	Saldo al 30/06/2011	Aumento de capital	Distribución resultados	Resultado ejercicio	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2012
Capital suscrito	575.572	71.141	-	-	-	646.713
Capital no exigido	-	-	-	-	-	0
Prima de emisión	11.041.628	6.815.389	-	-	-	17.857.017
Reserva legal y estatutaria no distributable	115.114	-	14.228	-	-	129.342
Reservas en sociedades consolidables - global	7.002.362	-	1.102.155	-	4.374.577	12.479.094
Otras reservas sociedad dominante	2.854.258	-	1.124.435	-	186.358	4.165.051
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(356.569)	-	-	-	(688.035)	(1.044.604)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	(29.346)	-	-	(29.346)
Pérdidas y ganancias	3.211.472	-	(3.211.472)	5.457.525	-	5.457.525
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	-	(1.630)	(1.630)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	568.511	-	-	-	(160.810)	407.701
Socios Externos	-	-	-	-	16.846	16.846
	25.012.348	6.886.530	(1.000.000)	5.457.525	3.710.460	40.083.709



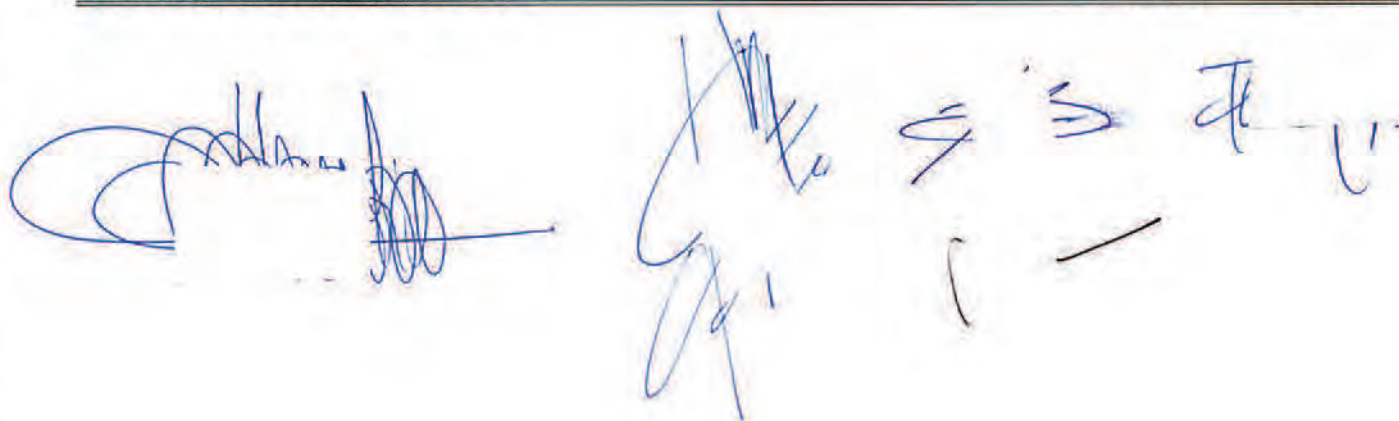


LETS GOWEX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012
 (Importes en euros)

<u>CONCEPTO</u>	<u>Saldo al</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Saldo al</u> <u>30/06/2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	16.703.584	9.529.938
Resultado del ejercicio antes de impuestos	12.846.814	4.587.817
Ajustes del resultado	5.708.799	172.900
Amortización del inmovilizado	5.227.779	1.182.453
Variación de provisiones	1.782.811	(744.758)
Imputación de subvenciones	(377.112)	(230.179)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por baja y enajenación de instrumentos financieros	-	-
Ingresos Financieros	(545.411)	(143.150)
Gastos Financieros	273.372	107.146
Diferencias de cambio	2.529	1.388
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	11.784	-
Otros ingresos y gastos	(666.954)	-
Cambios en el capital corriente	(392.029)	4.756.191
Existencias	(66.470)	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.935.675	12.201.239
Otros activos corrientes	(58.023)	2.000
Acreedores y otras cuentas a pagar	(3.205.812)	(7.850.343)
Otros pasivos corrientes	34.579	-
Otros activos y pasivos no corrientes	968.022	403.295
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.460.000)	13.030
Pagos de intereses	(273.372)	(107.146)
Cobros de Intereses	545.411	143.150
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.078.570)	(21.587)
Otros cobros (pagos)	(653.469)	(1.387)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(25.343.865)	(10.753.236)
Pagos por inversiones	(25.343.865)	(10.753.236)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	(293.011)	(5.698)
Inmovilizado material	(18.163.444)	(2.101.710)
Inmovilizaciones financieras	(205.335)	(150.000)
Otros activos financieros	(6.682.075)	(8.495.828)
Cobros por desinversiones	-	-
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Inmovilizaciones financieras	-	-
Otros activos financieros	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	10.543.256	349.466
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	6.923.281	113.023
Emisión de instrumentos de patrimonio	6.886.530	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante	(179.551)	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante	-	121.387
Subvenciones donaciones y legados recibidos (reintegrados)	216.302	(8.364)



Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	4.619.975	236.443
a) Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	-	-
Deudas con entidades de crédito	607.518	907.700
Otras deudas	4.121.650	-
b) Devolución y amortización		
Deudas con entidades de crédito	(109.193)	(54.596)
Otras deudas	-	(616.661)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(1.000.000)	-
Dividendos	(1.000.000)	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LA TESORERÍA	1.902.976	(873.832)
Tesorería al inicio del ejercicio	3.289.462	4.163.294
TESORERÍA AL CIERRE DEL PERIODO	5.192.438	3.289.462





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

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012
(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 Wireless, 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. entrando a formar parte del perímetro de consolidación desde el 1 de Julio de 2011

Con fecha 25 de Mayo de 2012 se constituye la sociedad Gowex Mobile S.L.U. entrando a formar parte del perímetro de consolidación desde la fecha de constitución.

La sociedad Gowex Wireless, 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.

Las principales magnitudes de las sociedades participadas son las siguientes:

NIF	Denominación	% Participación	Capital social	Reservas	Resultado Junio 2012	Subvenciones	Total Patrimonio
A82370073	Let's GOWEX S.A.				2.277.917		
B83828541	Gowex Wireless, S.L.U.	100%	3.100	11.635.972	6.539.053	405.282	18.583.407
B85263333	Wifiactiva, S.L.U.	100%	3.010	(722)	(86)		2.202
B86477734	Gowex Mobile S.L.U.	100%	42.000	(458)	-		41.542
B86007945	Gowex Alicante, S.L.U.	100% (*)	3.006	(1.061)	(150)		1.795
B85713527	Gowex Aviles, S.L.U.	100% (*)	3.006	24.305	(22.990)		4.321
B85993277	Gowex Barcelona, S.L.U.	100% (*)	3.006	(816)	(180)		2.010
B85888683	Gowex Burgos, S.L.U.	100% (*)	3.006	(1.083)	(346)		1.577
B86007960	Gowex Caceres, S.L.U.	100% (*)	3.006	(907)	(217)		1.882
B85993160	Gowex Cordoba, S.L.U.	100% (*)	3.006	67.036	(98.808)		(28.766)
B85993335	Gowex Granada, S.L.U.	100% (*)	3.006	64.532	(153.056)		(85.518)
B85993186	Gowex Guipuzcoa, S.L.U.	100% (*)	3.006	(745)	(180)		2.081
B85993111	Gowex La Coruña, S.L.U.	100% (*)	3.006	69.016	(103.843)		(31.821)
B85993301	Gowex Las Palmas, S.L.U.	100% (*)	3.006	(877)	(1.169)		960
B85713493	Gowex Madrid, S.L.U.	100% (*)	3.006	30.038	(88.395)		(55.351)
B85713543	Gowex Malaga, S.L.U.	100% (*)	3.006	(619)	(62.118)		(59.731)
B85780088	Gowex Mieres, S.L.U.	100% (*)	3.006	1.368	(1.593)		2.781
B85992543	Gowex Orense, S.L.U.	100% (*)	3.006	268	(218)		3.056
B86007820	Gowex Oviedo, S.L.U.	100% (*)	3.006	(420)	(19.813)		(17.227)
B85992196	Gowex Pontevedra, S.L.U.	100% (*)	3.006	(744)	(455)		1.807
B86007903	Gowex Sevilla, S.L.U.	100% (*)	3.006	65.720	(111.700)		(42.974)
B86007911	Gowex Tenerife, S.L.U.	100% (*)	3.006	(908)	(218)		1.880
B85992360	Gowex Valencia, S.L.U.	100% (*)	3.006	68.798	(104.670)		(32.866)
B85992584	Gowex Vizcaya, S.L.U.	100% (*)	3.006	68.735	(112.098)		(40.357)
B85993228	Gowex Zaragoza, S.L.U.	100% (*)	3.006	(901)	(180)		1.925
B86007887	Iber Wifimas, S.L.U.	100% (*)	3.006	(759)	5.528		7.775
	Gowex Argentina	95%	280.762	(17.778)	(140.729)		122.255

(*) Participación indirecta a través de Gowex Wireless

Todas las sociedades consolidan por el método de integración global y cierran su ejercicio el 31 de diciembre a excepción de Gowex Argentina S.A. que cierra su ejercicio el 31 de Agosto

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.

Los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no han sido sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

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

- a) Las normas de valoración que se detallan en la nota 4 siguiente se han utilizado en la preparación de los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminados el 30 de Junio de 2012 y el 30 de junio de 2011.
- b) Con fecha 1 de enero de 2008 se realizó la transición a nuevas normas contables. Los principales efectos cuantificados de la transición a las nuevas normas contables fueron desarrollados en los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2008.

4.- Normas de registro y valoración.

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

- a) Diferencia negativa de consolidación.

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

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

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

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

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

Se han reclasificado aquellas partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación que no eran coincidentes con la estructura de los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

- d) Inmovilizado intangible.

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

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

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

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



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

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

e) Inmovilizado material.

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

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

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

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

f) Arrendamientos

Los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro del epígrafe correspondiente del inmovilizado material y se valoran por el valor razonable de los bienes. Las amortizaciones se calculan aplicando el método lineal e indirecto en función del tiempo estimado de vida útil de los mismos.

g) Instrumentos financieros

Inversiones financieras

Las inversiones financieras están clasificadas según las siguientes categorías:

- i) Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado, el cual corresponde fundamentalmente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados y no cobrados en el caso de los préstamos y el valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.
- ii) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se refieren a la cartera de negociación mantenida por el grupo.
- iii) Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento se refiere a los activos financieros distintos de préstamos y partidas a cobrar cuyos cobros son de cuantía determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, que el Grupo tiene la intención y la posibilidad de conservar hasta el momento de su vencimiento.
- iv) Inversiones en empresas del grupo y asociadas se refieren a participaciones en el patrimonio de otras empresas que no se incluyen en la consolidación que se hallan registradas por su coste de adquisición y préstamos concedidos a empresas del grupo no incluidas en la consolidación que se registran por su coste amortizado.



Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

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

Deudas a corto y largo plazo

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

Instrumentos de patrimonio propio

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

Baja de instrumentos financieros

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

h) Subvenciones, donaciones y legados

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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



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

La Junta General de Accionistas de Let's GOWEX, S.A celebrada el 28 de junio de 2012 aprobó por unanimidad de los asistentes la propuesta de pago de un dividendo bruto correspondiente al ejercicio 2011 de un millón de euros. Se tendrá en cuenta para el cálculo del dividendo bruto por acción definitivo el número de acciones en autocartera de la Compañía el día anterior al pago del dividendo previa dotación de la Reserva Legal de 14.228 € manteniendo el resto como Reservas Voluntarias.

6.- Diferencia negativa de consolidación.

De sociedades dependientes

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

7.- Inmovilizado intangible

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

b)

	30/06/2011	Altas	Bajas	Ajustes	30/06/2012
Inmovilizado Intangible					
Proyectos de I+D	4.209.961	34.973	-591.145	0	3.653.789
Patentes	698	0	0	0	698
Aplicaciones informáticas	536.186	843.484	0	0	1.379.670
	<u>4.746.845</u>	<u>878.457</u>	<u>-591.145</u>	<u>0</u>	<u>5.034.157</u>
Amortización					
Proyectos de I+D	2.922.640	728.278	-591.145	0	3.059.773
Patentes	497	87	0	0	584
Aplicaciones informáticas	142.446	154.915	0	0	297.361
	<u>3.065.583</u>	<u>883.280</u>	<u>-591.145</u>	<u>0</u>	<u>3.357.718</u>
Valor neto de I. Intangible					
Proyectos de I+D	1.287.321				594.016
Patentes	201				114
Aplicaciones informáticas	393.739				1.082.309
	<u>1.681.261</u>				<u>1.676.439</u>



8.- Inmovilizaciones materiales.

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

	Saldo al 30/06/2011	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 30/06/2012
Inmovilizado material					
Instalaciones técnicas	5.620.110	15.165.322	0	0	20.785.432
Utillaje	494	504	0	0	998
Mobiliario	49.375	73.776	-2.862	0	120.289
Equipos informáticos	3.105.724	2.687.254	-120.751	0	5.672.227
Otro inmovilizado material	886.733	236.588	-410	0	1.122.911
	9.662.435	18.163.444	-124.023	0	27.701.857
Amortización					
Instalaciones técnicas	783.566	3.090.100	0	0	3.873.666
Utillaje	0	166	0	0	166
Mobiliario	9.187	11.966	-2.862	0	18.291
Equipos informáticos	1.676.513	1.035.901	-120.751	0	2.833.165
Otro inmovilizado material	139.132	33243	-410	0	172.785
	2.608.397	4.171.376	-124.023	0	6.898.073
Valor neto de I. Material	7.054.038				20.803.784

- 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, se corresponde, como en el ejercicio anterior, con la continuación y desarrollo de los planes estratégicos de desarrollo del Grupo en lo referente a la actividad de Gowex en su vertiente de despliegue del modelo WIFI GRATIS en España, Europa, Asia y Latinoamérica, así como en las actividades relacionadas con la Investigación y Desarrollo del Grupo.

Las inversiones que GOWEX ha realizado en el modelo de implantación y gestión de redes WiFi (que abarca desde su diseño y despliegue hasta su explotación y gestión) potencia la capacidad de crecimiento de los ingresos recurrentes de GOWEX para los próximos años, al permitir la obtención de ingresos por diversos conceptos: ingresos por diseño y despliegue de redes WiFi; ingresos derivados de la explotación dichas redes; 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 e ingresos de offloading.

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:



Inversiones financieras a largo plazo	30/06/2012	30/06/2011
Instrumentos de patrimonio	368.917	163.955
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	45.037	44.664
	413.954	208.619

El saldo de inversiones financieras a largo plazo corresponde principalmente al epígrafe denominado Instrumentos de Patrimonio cuyo importe se desglosa en 3.005 en Transaval, 3.245 en Fianzas y Servicios Financieros, 6.972 en Aval Madrid, 65.697 en Cajamar, 39.997 en Bankia y 250.000 euros en FDI Internet & Móbiles S.L.U.. Dentro del epígrafe de depósitos a largo plazo la sociedad cuenta con una imposición a plazo fijo en Banesto por 30.000€ con vencimiento en 2013 y la diferencia son fianzas constituidas por el arrendamiento de las instalaciones donde el grupo desarrolla su actividad.

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

Inversiones financieras corto plazo	Saldo al 30/06/2012	Saldo al 30/06/2011
Valores cotizados		-
Cuotas participativas CAM	34.438	14.985
Depósitos		
Instrumentos de Patrimonio	34.438	14.985
Valores representativos de deuda	---	---
Imposiciones a corto plazo	24.853.167	18.823.314
Fondos de inversión	300.000	-
C/C con Socios y Administradores (nota 23)		-
Fianzas y depósitos constituidos	940.375	612.233
Otros	27.348	22.721
Otros activos financieros	26.120.890	19.458.268
Total Inversiones financieras corto plazo	26.155.328	19.473.253

El desglose de las imposiciones a plazo a 30 de Junio de 2012 es el siguiente

Desglose Imposiciones	Saldo a 30/06/2012
Let's GOWEX	16.112.015
Gowex Wireless	8.601.152
Otras empresas del Grupo	140.000
Total	24.853.167

11.- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

- a) El detalle del saldo es el siguiente:



Cuenta	Saldo al 30/06/2012	Saldo al 30/06/2011
Cientes	12.855.257	15.301.357
Deudores varios	232.676	177.426
Anticipos de remuneraciones	27.655	15.321
Créditos al personal		
Activos por impuesto corriente (nota 17)	8.007	8.007
Otros créditos con Administraciones Públicas (nota 17)	2.184.734	2.124.106
	15.308.329	17.626.216
Provisión para insolvencias	-4.551.313	-3.150.714
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.757.016	14.475.503

- b) La principal partida de deudores varios se corresponde con subvenciones pendientes de recibir (226.233 €) por la participación en distintos consorcios de ejecución de proyectos no liderados por sociedades pertenecientes al grupo Let's Gowex (ver nota 14).
- c) Durante el periodo se han aumentado las provisiones por insolvencias en 1.400.599 €
- 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 moderado componente estacional, es decir, es durante el último trimestre del año cuando se materializa un mayor porcentaje 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. No obstante, esta situación se va viendo minimizada, tal y como se explica en la Nota 18.-, debido a la desintermediación de las operaciones realizadas dentro del Mercado Neutral de las Telecomunicaciones iniciada a finales del ejercicio pasado.

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

- I. Trabajos de Ingeniería, Consultoría y Servicios (ENGINEERING)
- II. Roaming y offloading (NETWORK)
- III. Explotación e integración de las plataformas de publicidad y gestión de redes de comunicaciones inalámbricas (MEDIA)

12.- Efectivo y activos líquidos equivalentes

El detalle del saldo es como sigue:



Cuenta	Saldo al 30/06/2012	Saldo al 30/06/2011
Let's GOWEX, S.A.	2.875.318	1.408.432
Gowex Wireless, S.L.U.	1.954.700	1.197.682
Otras sociedades del grupo	362.420	683.348
	5.192.438	3.289.462

El efectivo en cuentas bancarias no devenga intereses significativos.

13.- Fondos propios.

- a) El detalle del saldo y movimientos de los fondos propios durante el periodo se presenta separadamente como estado adjunto.
- b) En fecha 12 de marzo de 2010, Let's GOWEX, S.A. con ocasión de su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE), realiza una Oferta de Suscripción de acciones de la Sociedad en los siguientes términos:

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

El saldo de prima de emisión corresponde a la aportación realizada por los accionistas en el caso de emisión y colocación de acciones a un precio superior a su valor nominal y no existen restricciones a su disponibilidad. La prima de emisión es de 3,45 euros por acción, haciendo un total de 5.914.286,70 euros.

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

A 30 de junio de 2011, el capital social escriturado y registrado de la sociedad dominante, LETS GOWEX, S.A., asciende a 575.571,55 euros y está representado por anotaciones en cuenta cuya llevanza y registro corre a cargo de BNP Paribas sucursal en España. El número de acciones asciende a 11.511.431 el valor nominal de cada una de ellas es de 0,05 euros, hallándose totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos.

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

- c) La sociedad matriz, con motivo de la salida del grupo Let's GOWEX al Mercado Alternativo Bursátil y Alternex, y de acuerdo con la legislación correspondiente, ha nombrado proveedores de liquidez a Bankia Bolsa, Parel y Renta4 Banco, los cuales mantienen, al cierre del periodo, 191.785 acciones propias de la sociedad con un valor nominal de 0,05 € por acción y un importe medio de compra de 2,795422 euros por acción, siendo su valor razonable a precio de cierre del periodo 5,446745 euros por acción.

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.	3.913.391	30,26%
Biotelgy VC, S.A.	3.800.000	29,38%
Alvasebi, S.L.	1.377.176	10,65%
Resto de participaciones	3.843.701	29,72%
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 Wireless, S.L.U. (antes Iber Wifi Exchange, S.L.U.)
- e) El apartado de socios externos se corresponde con los fondos propios imputables al 5% de Gowex Argentina S.A.
- f) El ajuste por cambio de valor proviene de las diferencias de valor en la participación de Gowex Argentina S.A.
- g) Por último, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Let's GOWEX, S.A. celebrada en primera convocatoria el 28 de junio 2012 se distribuirá el siguiente dividendo del ejercicio 2011 a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo:

Dividendo ejercicio 2011	Euros
Importe bruto por acción(*)	0,07836432
Retención 21% (**)	0,01645651
Importe neto por acción	0,06190781

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

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

Este dividendo se pagó el 13 de julio de 2012.

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

14.- Subvenciones, donaciones y legados recibidos

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

	Saldo al 30/06/2011	Recibidas	Reintegradas	Aplicacion	Impuesto Bº diferido	Saldo al 30/06/2012
<u>Lets GOWEX, S.A.</u>						
Subvenciones of. de capital	7.535			-5.117		2.418
Otras subvenciones	770			-770		0
<u>Gowex Wireless, S.L.U.</u>						
Subvenciones of. de capital	348.530			-100.775		247.755
Otras subvenciones	211.677	216.302		-270.451		157.528
Total subvenciones	568.511	216.302		-377.113		407.701



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

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:

	Largo plazo	30/06/2012 Corto plazo	Total Deuda	Largo plazo	30/06/2011 Corto plazo	Total Deuda
Préstamos	5.041.718	419.786	5.461.504	3.261.880	313.836	3.575.716
Pólizas de crédito		111.555	111.555	-	1.774.354	1.774.354
Confirming		21.357	21.357	-	182.693	182.693
Leasing		36.380	36.380	91.398	54.174	145.572
Proveedores de inmovilizado a c.p.		379.249	379.249	-	383.840	383.840
Otras deudas	3.832.843	2.201.186	6.034.029	-9.672	1.199.773	1.190.101
	8.874.561	3.169.513	12.044.074	3.343.605	3.908.670	7.252.276

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

	Saldo al 30/06/2012	Saldo al 30/06/2011
Préstamos ICO Internacionalización	1.312.500	1.500.000
Préstamos ICO Economía Sostenible	989.870	1.200.000
Préstamos Plan Avanza		70.881
Pólizas de crédito	111.555	1.774.354
Préstamo ICO Inversión	2.495.263	0
Confirming	21.357	182.693
Leasing	36.380	145.572
Préstamo Banco Europeo de Inversiones	149.484	212.000
Préstamos I+D	514.387	592.835

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. Los préstamos de I+D+i están referenciados a un tipo de interés del 1,29%.

16.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

a) El detalle del saldo por conceptos es:



	Saldo al 30/06/2012	Saldo al 30/06/2011
Proveedores	6.206.428	7.885.835
Acreedores varios	923.563	3.024.749
Administraciones públicas (nota 17)	3.471.473	1.674.700
Personal	116.016	74.819
Total	10.717.480	12.660.103

17.- Administraciones públicas

a) El detalle del saldo por conceptos es:

	Saldo al 30/06/2012 Deudoras	Saldo al 30/06/2012 Acreedoras	Saldo al 30/06/2011 Deudoras	Saldo al 30/06/2011 Acreedoras
HP Deudora/acreedora por conceptos fiscales	2.135.848	-	2.121.350	-
Retenciones y Pagos a Cuenta	35.641	-	10.379	-
HP IVA soportado / Repercutido	5.238	10.232	384	-
HP deudora/acreedora por Subvenciones	-	21.223	-	32.495
Impuesto sobre Sociedades	-	3.343.574	-	1.574.602
Retenciones practicadas IRPF	-	32.671	-	28.970
Organismos de la seguridad social acreedores	-	63.919	-	38.978
Retenciones Judiciales	-	-146	-	-146
	2.176.727	3.471.473	2.132.113	1.674.899

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

Resultado contable del ejercicio			7.799.283
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Diferencias Permanentes			6.578
. De sociedades individuales	7.036	-458	
Diferencias temporales			
. De las sociedades individuales			2.066.305
-Con origen en el ejercicio	-	-	
-Con origen en ejercicios anteriores	2.066.305	-	
Base imponible – Resultado fiscal			<u>9.872.166</u>

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

Gasto corriente impuesto sobre beneficios	2.961.650
<u>Impuesto sobre beneficios diferido</u>	
Deducción gastos por I+D e innovación tecnológica aplicada	-359.845
Diferencia permanente	
Aplicación de pasivo por diferencia temporaria	
Cuota tributaria	<u>2.601.805</u>

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

30/06/2012 30/06/2011



Impuestos diferidos	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Let's GOWEX, S.A.		902	-	24.981
Gowex Wireless, S.L.U.	2.962	1.554.587	-	570.114
Gowex Córdoba, S.L.U.		133.719	-	131.978
Gowex Granada, S.L.U.		130.493	-	128.794
Gowex La Coruña, S.L.U.		139.185	-	137.372
Gowex Sevilla, S.L.U.		132.117	-	130.396
Gowex Valencia, S.L.U.		140.151	-	138.325
Gowex Vizcaya, S.L.U.		137.425	-	135.635
	2.962	2.368.579	-	1.397.595

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

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

e) Situación fiscal

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

Durante el ejercicio 2009 se incorporaron al grupo, y al régimen de consolidación fiscal las sociedades dependientes Gowex Málaga, S.L.U., Gowex Avilés, S.L.U., Gowex Madrid S.L.U., 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., 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 primer semestre del año 2012 se constituye la sociedad Gowex Mobile S.L.U. pasando a formar parte del Grupo GOWEX.

18.- Ventas y prestación de servicios

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



Sociedad	Actividad	Ventas del	Ventas del
		Periodo 2012	Periodo 2011
Let's GOWEX, S.A.	Telecom	9.072.294	6.569.044
Gowex Wireless, S.L.U	Wireless	31.825.954	19.078.799
Resto de sociedades		86.430	2.483
Total		40.984.678	25.650.326

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

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

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

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

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

Impacto sobre los estados financieros

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

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

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

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

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



Objetivo de la medida

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

Grado de implantación e impacto sobre los estados financieros a 30 de junio de 2012

La implementación y articulación de la decisión acordada por el Consejo de Administración en esta materia, no es inmediato, dado que requiere de la correspondiente modificación en los contratos celebrados entre Let's GOWEX, S.A. y sus clientes y proveedores de servicios de capacidad, lo que se está realizando gradualmente. El impacto de esta medida en las ventas a 30 de junio de 2012 se refleja en el siguiente cuadro:

Grupo GOWEX (Cifras en euros) Consolidado	30 06 2012
Importe neto de la cifra de negocios	40.984.678
Aprovisionamientos	-23.395.938
Margen Bruto	17.588.740

Gowex Telecom	Gowex Wireless
30 06 2012	30 06 2012
9.072.294	31.912.384
-6.664.857	-16.731.081
2.407.437	15.181.303

Grupo GOWEX (Cifras en euros) Importes dejados de reconocer en las cifras de Ing. por Vtas. y Coste de Vtas.	30 06 2012
Importe neto de la cifra de negocios	
Aprovisionamientos	

Gowex Telecom	Gowex Wireless
30 06 2012	30 06 2012
6.303.994	0
-6.303.994	0

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

Grupo GOWEX (Cifras en euros) Consolidado Si no se hubiera dejado de reconocer los importes reflejados en el cuadro anterior	30 06 2012
Importe neto de la cifra de negocios	47.288.672
Aprovisionamientos	-29.699.932
Margen Bruto	17.588.740

Gowex Telecom	Gowex Wireless
30 06 2012	30 06 2012
15.376.288	31.912.384
-12.968.851	-16.731.081
2.407.437	15.181.303

19.- Otros gastos de explotación

El detalle del saldo por conceptos de gasto es:



Concepto	Gastos del 1er Semestre 2012	Gastos del 1er Semestre 2011
Gastos de I+D	2.909.814	1.639.369
Arrendamientos	104.542	93.470
Reparación y conservación	657.263	366.383
Servicios profesionales	611.950	497.865
Transportes	10.611	10.480
Primas de seguros	20.373	13.215
Servicios Bancarios	30.997	13.298
Publicidad y propaganda	2.953.808	1.439.308
Suministros	5.521	4.054
Otros servicios	970.264	839.610
Otros tributos	30.468	18.343
Pérdidas (beneficios) por deterioro de créditos comerciales	-2.556.260	-744.758
Otras pérdidas en gestión corriente		-
	5.749.351	4.190.637

20.- Personal

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

	Gastos del 1er Semestre 2012	Gastos del 1er Semestre 2011
Sueldos y salarios	1.062.820	793.572
Indemnizaciones	13.754	26.848
Seguridad social empresa	290.817	202.876
Otros gastos sociales	0	100
	1.367.391	1.023.396

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

Categoría	Primer semestre 2012			Primer semestre 2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Licenciados	9,0	4,2	13,2	7,0	4,2	11,2
Diplomados	6,5	1,0	7,5	6,5	1,0	7,5
Comerciales	3,2	0,5	3,6	3,2	0,5	3,6
Técnicos	9,3	0,3	9,6	9,3	0,3	9,6
Mozos y otros	8,7	9,9	18,6	8,7	7,9	16,6
TOTAL	36,7	15,8	52,5	34,7	13,8	48,6



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 a 30 de junio de 2012, indicando la parte correspondiente a los socios externos, es la siguiente:

	30/06/2012		
	Rdo.	Rdo.	Resultado
	Sociedad Dominante	Socios externos	consolidado
<u>Por consolidación global</u>			
Let's GOWEX, S.A.	2.277.917		2.277.917
Gowex Wireless, S.L.U.	6.539.053		6.539.053
Wifiactiva, S.L.U.	(86)		(86)
Gowex Mobile S.L.U.	-		-
Gowex Alicante, S.L.U.	(150)		(150)
Gowex Aviles, S.L.U.	(22.990)		(22.990)
Gowex Barcelona, S.L.U.	(180)		(180)
Gowex Burgos, S.L.U.	(346)		(346)
Gowex Caceres, S.L.U.	(217)		(217)
Gowex Cordoba, S.L.U.	(98.808)		(98.808)
Gowex Granada, S.L.U.	(153.056)		(153.056)
Gowex Guipuzcoa, S.L.U.	(180)		(180)
Gowex La Coruña, S.L.U.	(103.843)		(103.843)
Gowex Las Palmas, S.L.U.	(1.169)		(1.169)
Gowex Madrid, S.L.U.	(88.395)		(88.395)
Gowex Malaga, S.L.U.	(62.118)		(62.118)
Gowex Mieres, S.L.U.	(1.593)		(1.593)
Gowex Orense, S.L.U.	(218)		(218)
Gowex Oviedo, S.L.U.	(19.813)		(19.813)
Gowex Pontevedra, S.L.U.	(455)		(455)
Gowex Sevilla, S.L.U.	(111.700)		(111.700)
Gowex Tenerife, S.L.U.	(218)		(218)
Gowex Valencia, S.L.U.	(104.670)		(104.670)
Gowex Vizcaya, S.L.U.	(112.098)		(112.098)
Gowex Zaragoza, S.L.U.	(180)		(180)
Iber Wifimas, S.L.U.	5.528		5.528
Gowex Argentina S.A.	(133.693)	(7.036)	(140.729)
	7.806.322	-7.036	7.799.286

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.- Avalos recibidos

El grupo dispone de avales de entidades de crédito por las subvenciones recibidas y otros conceptos por un importe total de 2.285.870 euros. El desglose es como sigue:



Concepto	Entidad	Límite
Alquiler Oficina	TRANSAVAL	71.557,20
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	CAM	51.750,00
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	CAJA CIRCULO	89.135,68
GAR N° 10005383 AYTO CACERES	BANCO DE VALENCIA	13.557,39
POLIZA CAUCION 4009324 AYTO PUERTO DEL ROSARIO	CREDITO Y CAUCION	8.567,06
POLIZA CAUCION 4009337 AYTO. 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 AYTO EIBAR	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2.500,00
POLIZA CAUCION 97010103 AYTO GIJÓN	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	1.163,44
POLIZA CAUCION 97010560 AYTO VALLADOLID	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	15.084,75
POLIZA CAUCION 97252377 AYTO BURGOS	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2.500,00
POLIZA CAUCION 97251868 AYTO LANGREO	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	63,55
GAR N° 11003045 AYTO GIRONA	BANCO DE VALENCIA	2.750,00
POLIZA CAUCION 97254258 AYTO ALCALA DE GUADAJARA	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	5.084,75
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017879-211	BANESTO	237.785,48
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017880-211	BANESTO	240.852,91
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017881-211	BANESTO	243.959,92
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017882-211	BANESTO	247.107,00
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017883-211	BANESTO	250.294,69
CDTI-IDI-20111642 SIUSAS	INSTITUTO CREDITO OFICIAL (ICO)	559.063,02
SERVICIOS SUROESTE DE MADRID	BANCA MARCH	4.067,80
EXPLOTACIÓN RED WIFI AVILÉS, CON PATROCINIO PUBLICIDAD 2011	BANCA MARCH	8.576,40
N° AVAL 12002430 AYTO. DE GIRONA	BANCO DE VALENCIA	28.160,00
N° AVAL 0248185 AYTO DE AVILES	BANKINTER	2.670,00
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 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Concepto	30/06/2012		30/06/2011	
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
Cash Device, S.L.	128.672	302.003	112.172	302.003
Cta Corriente Socios y Administradores	10.272	35.063	17.472	23.662
	138.944	337.066	129.644	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 30 de junio de 2012 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 recibió dietas brutas por importe de 12.000 euros en el primer semestre del 2012 como miembro del Consejo, los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 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 2012 han ascendido a 28.750 euros por todos los trabajos de auditoría para el grupo.

Los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 han sido firmados por los administradores el día 03 de septiembre de 2012.

26.- Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» De La Ley 15/2010, de 5 DE Julio

A continuación se detalla el importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio (distinguiendo los pagos que han excedido los límites legales de aplazamiento) así como el saldo pendiente de estos pagos que, a fecha de cierre del ejercicio, acumulan un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

Pagos realizados a proveedores	Primer semestre 2012	% en 2012
Dentro del plazo máximo legal	50.898.991	100%
Resto		
Total pagos del ejercicio	50.898.991	100%

Importe saldo pendiente a proveedores	Primer semestre 2012	Primer semestre 2011
	6.206.428	7.885.835

27.- Existencias

El saldo de existencias corresponde a servicios comenzados con gastos imputados en la cuenta de resultados pendientes de concluir y facturar en Gowex Argentina S.A.

28.- Periodificaciones a corto plazo

El saldo de esta partida corresponde a ventas a devengar en Gowex Argentina S.A.

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

Las variaciones más significativas que se originarían de la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el patrimonio neto del grupo al 30 de junio de 2012 y en los resultados del periodo de seis meses terminado en dicha fecha son las siguientes:



EFFECTO EN PATRIMONIO NETO

Patrimonio Neto según PGCE	40.083.709
----------------------------	------------

Ajustes por aplicación NIIF

Gastos de investigación y desarrollo	a)	-594.016
Efecto fiscal	b)	178.205
Subvenciones de capital	c)	

Patrimonio neto según NIIF	<u>39.667.898</u>
----------------------------	-------------------

EFFECTO EN RESULTADOS

Resultado del ejercicio según PGCE	5.457.525
------------------------------------	-----------

Ajustes por aplicación NIIF

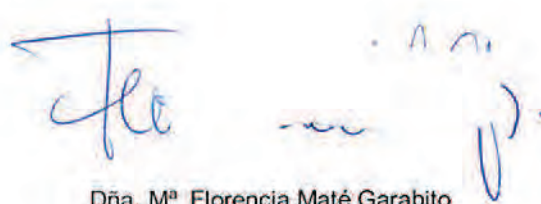
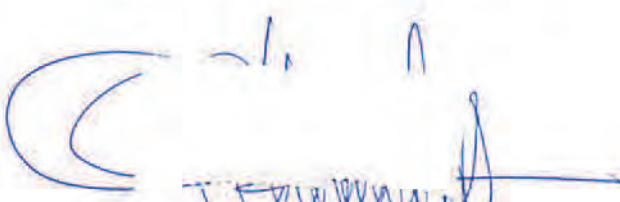
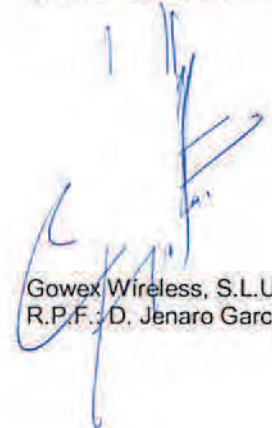
Subvenciones de capital recibidas	d)	
Traspaso a resultados de subvenciones	d)	-128.604
Dotación amortización Gastos I+D	e)	297.600
Efecto fiscal de los ajustes	f)	-50.699

Resultado del ejercicio según NIIF	<u>5.575.822</u>
------------------------------------	------------------

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



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


D. Jenaro García Martín
Dña. Mª Florencia Maté Garabito
D. Javier Solsona Piera
D. Francisco M. Martínez Marugán
D. Ricardo Moreno Warleta
Gowex Wireless, S.L.U.
R.P.F.: D. Jenaro García Martín

Anexo información financiera primer semestre de 2012

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

Los resultados consolidados obtenidos por el Grupo Gowex en el primer semestre de 2012 permiten mantener las previsiones para todo el ejercicio contenidas en el Documento de Ampliación Reducido para el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para Empresas en Expansión ("MAB-EE") elaborado en junio del pasado año y en ocasión de la ampliación de capital realizada en julio de 2011.

El cuadro correspondiente al grado de cumplimiento de las previsiones realizadas en el Documento de Ampliación Reducido (D.A.R) es el siguiente:

Cuadro 1

Grupo Gowex (Cifras en miles euros) Consolidado	2012e DAR	1er Sem 2012	Grado de cumplimiento
INGRESOS DEL GRUPO	118.726	41.143	35%
Coste de las Ventas (-)	-62.775	-23.396	37%
MARGEN BRUTO	55.951	17.747	31%
Margen Bruto (% s/ingresos)	47%	43%	92 %
Gastos de Explotación (-)	-26.589	-9.673	36%
EBITDA CONSOLIDADO	29.362	8.074	27%
Margen EBITDA (% s/Ingresos)	25%	20%	79%

- Teniendo en cuenta la consideración anterior, cabe decir que la cifra de ingresos consolidados ha crecido en línea con lo esperado. Como se refleja en el Cuadro 1, la cifra de ingresos consolidados alcanza los 41,14 MM de € lo que representa un crecimiento de un 59% con respecto al primer semestre de 2011 y un 35% de las ventas consolidadas estimadas a 31 de diciembre de 2012 contempladas en el DAR.

En consecuencia, y dado el componente estacional de las ventas derivadas de algunas de las líneas de negocio más consolidadas del Grupo y el crecimiento experimentado mes a mes por otras más novedosas, se mantiene la estimación de ingresos consolidados para todo el ejercicio de 2012.

- El porcentaje de cumplimiento del Margen Bruto obtenido a 30 de junio de 2012 respecto al importe contemplado en el DAR alcanza el 31%, por lo que por lo expuesto en el párrafo anterior se mantiene la estimación del Margen Bruto para el ejercicio 2012.
- El importe del EBITDA consolidado a 30 de junio de 2012 ha sido de 8,07 MM de €, lo que representa un crecimiento del 62% con respecto al primer semestre de 2011 y aproximadamente el 27% del importe estimado a final de 2012.
- El resultado neto consolidado a 30 de junio arroja un beneficio de 5,46 MM de €, lo que representa un crecimiento del 70% con respecto al primer semestre de 2011.
- Se estima que las previsiones expuestas en el DAR para el ejercicio 2012 no presentan variaciones.

Nota:

Las estimaciones y previsiones relativas al negocio de la sociedad están basadas en asunciones y en hechos futuros cuyo cumplimiento es imposible de asegurar en estos momentos. Para una mayor comprensión de las asunciones y factores que afectan al cumplimiento de las previsiones, así como de los riesgos que podrían

afectar a su negocio y su situación financiera y patrimonial, Let's GOWEX, S.A. recomienda consultar el Documento de Ampliación Reducido para el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para Empresas en Expansión ("MAB-EE") elaborado en junio del pasado año y en ocasión de la ampliación de capital realizada en julio de 2011 y la información periódica posterior remitida al Mercado.

Atentamente,

Jenaro García Martín

Presidente del Consejo de Administración



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



INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

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

GRUPO GOWEX

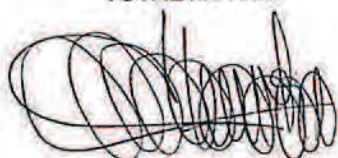
LET'S GOWEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

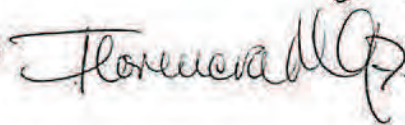
**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011**

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)	<u>7.413.826</u>	<u>23.419.452</u>
Activos por impuesto corriente	(11)	<u>8.007</u>	<u>8.007</u>
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>

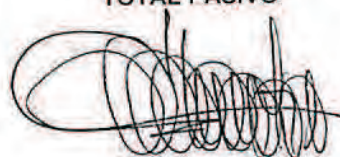


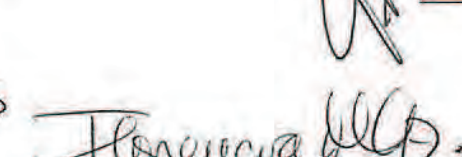



LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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)	<u>17.857.017</u>	<u>11.041.628</u>
Reservas	(ECPN)	<u>9.979.258</u>	<u>5.869.318</u>
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	(ECPN)	<u>(1.095.474)</u>	<u>(477.956)</u>
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(ECPN)	<u>7.220.339</u>	<u>5.130.355</u>
Resultados de ejercicios anteriores	(ECPN)	<u>(7.534)</u>	<u>(27.939)</u>
	(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)	<u>536.305</u>	<u>807.054</u>
		<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)	<u>4.140.696</u>	<u>277.401</u>
		<u>6.215.575</u>	<u>3.345.882</u>
Pasivos por impuesto diferido	(17)	<u>2.764.409</u>	<u>1.457.680</u>
		<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)	<u>2.050.128</u>	<u>1.417.256</u>
		<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)	<u>3.085.487</u>	<u>2.424.825</u>
		<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>





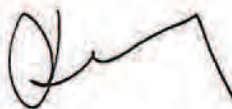
LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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)
Pérdidas, 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		-	-



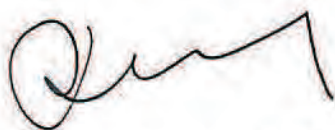
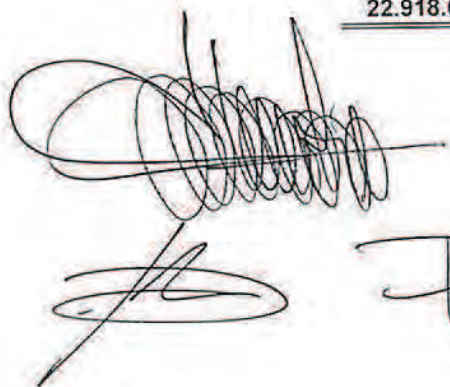
Florencia del 97-



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
	22.918.033	6.886.531	(1.000.000)	7.220.339	(883.845)	35.141.058



Florencia B. G.



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	-	1.841.191
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otras deudas	4.306.167	1.100.042
b) Devolución y amortización	(1.306.728)	(109.210)
Deudas con entidades de crédito	(59.346)	(98.377)
Otras deudas	(810.000)	-
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



Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large circular stamp and several signatures.

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 Cáceres, S.L.U.	100% (*)	3.006	(649)	(257)			2.100
Gowex Córdoba, 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 Guipúzcoa, 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 Málaga, 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.

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:

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

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

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

f) Arrendamientos

Los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro del epígrafe correspondiente del inmovilizado material y se valoran por el valor razonable de los bienes. Las amortizaciones se calculan aplicando el método lineal e indirecto en función del tiempo estimado de vida útil de los mismos.

g) Instrumentos financieros

Inversiones financieras

Las inversiones financieras están clasificadas según las siguientes categorías:

- i) Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado, el cual corresponde fundamentalmente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados y no cobrados en el caso de los préstamos y el valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.
- ii) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se refieren a la cartera de negociación mantenida por el grupo.
- iii) Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento se refiere a los activos financieros distintos de préstamos y partidas a cobrar cuyos cobros son de cuantía determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, que el Grupo tiene la intención y la posibilidad de conservar hasta el momento de su vencimiento.
- iv) Inversiones en empresas del grupo y asociadas se refieren a participaciones en el patrimonio de otras empresas que no se incluyen en la consolidación que se hallan registradas por su coste de adquisición y préstamos concedidos a empresas del grupo no incluidas en la consolidación que se registran por su coste amortizado.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Deudas a corto y largo plazo

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

Instrumentos de patrimonio propio

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

Baja de instrumentos financieros

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

h) Subvenciones, donaciones y legados

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

k) Ingresos y gastos.

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

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>-</u>	<u>-</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>-</u>	<u>-</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	Titulo/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 video 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 donde las infraestructuras de comunicaciones o no existen o están fuertemente dañadas.	102.523,20 €	102.523,20 €
Nº Referencia	Titulo/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:

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

Nº Referencia	Titulo/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 Professional	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
Utilillaje	-	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
Utilillaje	-	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:

Inversiones financieras a largo plazo	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/10
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:

Inversiones financieras corto plazo	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/10
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

Desglose Imposiciones	Saldo a 31/12/2011
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
	<u>17.000.508</u>	<u>29.827.456</u>
 Provisión para insolvencias	 (7.107.573)	 (3.895.471)
 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	 <u>9.892.935</u>	 <u>25.931.985</u>

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
	<u>2.971.057</u>	<u>4.163.294</u>

El efectivo en cuentas bancarias no devenga intereses significativos.

13.- Fondos propios.

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

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

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

El saldo de prima de emisión corresponde a la aportación realizada por los accionistas en el caso de emisión y colocación de acciones a un precio superior a su valor nominal y no existen restricciones a su disponibilidad. La prima de emisión es de 3,45 euros por acción, haciendo un total de 5.914.286,70 euros.

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

A 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.)

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		5.448.907

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	(975.753)
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 Córdoba, 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 Málaga, S.L.U., Gowex Aviles, S.L.U., Gowex Madrid S.L.U., e Gowex Mieres, S.L.U., las cuales pertenecen 100% al grupo Let's Gowex, S.A. La fecha de primera consolidación de estas sociedades coincide con las fechas de constitución de las mismas. Durante el ejercicio 2010 se ha incorporado al régimen de consolidación las sociedades Gowex Burgos S.L.U, Wifi Activa S.L.U, Gowex Barcelona S.L.U, Gowex Córdoba S.L.U, Gowex Granada S.L.U, Gowex Guipúzcoa S.L.U, Gowex La Coruña S.L.U, Gowex Las Palmas S.L.U, Gowex Orense S.L.U, Gowex Pontevedra S.L.U, Gowex Valencia S.L.U, Gowex Vizcaya S.L.U, e Gowex Zaragoza.S.L.U., Gowex Alicante, S.L.U., Gowex Tenerife, S.L.U., Gowex Cáceres, S.L.U., Gowex Oviedo, S.L.U., Gowex Sevilla, S.L.U. e Iber Wifimas S.L.U.

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

18.- Ventas y prestación de servicios

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

Sociedad	Actividad	Ventas del Año 2011	Ventas del Año 2010
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 2011	Gowex Wireless 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 2011	Gowex Wireless 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 2011	Gowex Wireless 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	Resultado	Rdo. Sociedad	Rdo. Socios	Resultado
	Dominante	externos	Consolidado	Dominante	externos	consolidado
Por consolidación global						
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 Cáceres, S.L.U.	-257		-257	-7		-7
Gowex Córdoba, 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 Guipúzcoa, 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 Málaga, 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 N° 10005255 AYO BURGOS -A.DEFI	BANCO DE VALENCIA	5.099,13
GAR N° 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 N° 11003045 AYO GIRONA	BANCO DE VALENCIA	2.750,00
POLIZA CAUCION 97254258 AYO ALCALA DE GUADAIRA	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	5.084,75
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017879-211	BANESTO	237.785,48
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017880-211	BANESTO	240.852,91
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017881-211	BANESTO	243.959,92
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017882-211	BANESTO	247.107,00
TSI-060800-2011-13 WIFI N° AVAL 0017883-211	BANESTO	250.294,69
IPT-2011-1787-370000 SILO N° 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 Nº AVAL 02/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO Nº AVAL 03/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO Nº AVAL 04/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO Nº AVAL 05/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO Nº AVAL 06/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO Nº AVAL 07/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
IPT-2011-1787-370000 SILO Nº AVAL 08/3348/2011	TRANSAVAL S.G.R	9.851,15
Nº AVAL 0248185 AYTO DE AVILES	BANKINTER	2.670,00
Nº AVAL 106915 TELEFÓNICA MOVILES	CAJAMAR	10.000,00
GAR Nº 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.

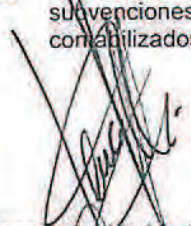
Los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido firmados por los administradores el día 23 de marzo de 2012.

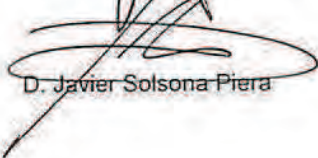
26.- Impacto de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

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>EFEECTO EN PATRIMONIO NETO</u>	<u>Ejercicio 2011</u>
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>EFEECTO 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

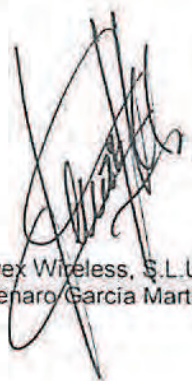

Dña. Mª Florencia Maté Garabito


D. Francisco M. Martínez Marugán

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



D. Ricardo Moreno Warleta



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