AUDITORIA Y CONSULTORIA

INFORME DE AUDITORIA

DE LET´S GOWEX Y SDDES. DEPENDIENTES

2010

M&A Auditores S.L.
AUDITORIA Y CONSULTORIA

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la "**LET´S GOWEX**" y su sociedades dependientes que comprenden el Balance de situación consolidado al **31 de Diciembre de 2010,** la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada de las cuentas anuales correspondientes, al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación , de los principìos contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2010** 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 **2009**. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2010,** informando que solamente han sido auditadas Iber Wifi Exchange 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 **20 de Junio de 2010** nuestros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2009,** 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.**

M&A Auditores S.L.
AUDITORIA Y CONSULTORIA

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio **2010** 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 2010** 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 **2010** 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 **2010.** Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la **LET´S GOWEX"** y sus sociedades dependientes.

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente:
M.A. AUDITORES, S. L.
Año 2011 Nº 01/11/07738
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

M.A. AUDITORES, S.L.

JOSE ANTONIO DIAZ VILLANUEVA

MADRID 6 – ABRIL - 2010

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
JOSÉ ANTONIO DÍAZ VILLANUEVA
CENSOR JURADO AUDITOR
R.O.A.C. nº 2.691
MADRID

GRUPO GOWEX

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

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2010

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Importes en euros)

ACTIVO	Nota	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
ACTIVO NO CORRIENTE		**8.332.345**	**3.761.187**
Inmovilizado Intangible			
Otro Inmovilizado Intangible	(7)	2.041.149	1.884.029
		2.041.149	1.884.029
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(8)	5.769.197	1.714.585
		5.769.197	1.714.585
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Otros Activos financieros	(9)	-	3.010
		-	3.010
Inversiones financieras a largo plazo	(10)	58.619	27.887
		58.619	27.887
Activos por impuesto diferido	(17)	463.379	131.676
		463.379	131.676
ACTIVO CORRIENTE		**41.173.080**	**26.523.954**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestacion de servicios	(11)	23.419.452	20.181.178
Activos por impuesto corriente	(11)	8.007	51.534
Otros deudores	(11)	2.504.526	487.828
		25.931.985	20.720.540
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otros activos financieros		98.377	-
		98.377	-
Inversiones financieras a corto plazo	(10)	10.977.425	334.583
		10.977.425	334.583
Periodificaciones a corto plazo		2.000	-
		2.000	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(12)	4.163.294	5.468.831
		4.163.294	5.468.831
TOTAL ACTIVO		**49.505.425**	**30.285.141**

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Importes en euros)

PASIVO	Nota	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
PATRIMONIO NETO		**22.918.033**	**12.517.946**
Fondos Propios			
Capital			
Capital Escriturado	**(13 y ECPN)**	575.572	489.857
		575.572	489.857
Prima de Emisión	**(13 y ECPN)**	11.041.628	5.127.342
Reservas	**(ECPN)**	5.869.318	3.035.269
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	**(ECPN)**	(477.956)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	**(ECPN)**	5.130.355	2.876.561
Resultados de ejercicios anteriores	**(ECPN)**	(27.939)	-
		22.110.978	**11.529.029**
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**(14)**	807.054	988.917
		807.054	988.917
PASIVO NO CORRIENTE		**4.803.561**	**1.795.175**
Deudas a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	**(15)**	2.977.082	890.505
Acreedores por arrendamiento financiero	**(15)**	91.398	209.313
Otros pasivos financieros	**(15)**	277.401	115.328
		3.345.882	1.215.146
Pasivos por impuesto diferido	**(17)**	1.457.680	580.029
		1.457.680	580.029
PASIVO CORRIENTE		**21.783.831**	**15.972.020**
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	**(15)**	1.102.118	1.347.503
Acreedores por arrendamiento financiero	**(15)**	108.770	100.065
Otros pasivos financieros	**(15)**	1.417.256	479.288
		2.628.144	1.926.856
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	**(16)**	16.107.725	12.238.772
Pasivos por impuesto corriente	**(17)**	623.138	396.749
Otros acreedores	**(16)**	2.424.825	1.409.643
		19.155.687	14.045.164
TOTAL PASIVO		**49.505.425**	**30.285.141**

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 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	(11 y 18)	49.640.989	35.179.613
Ventas		433	313.053
Prestación de servicios		49.640.556	34.866.560
Trabajos realizados por el grupo para su activo	(7)	998.678	875.979
Aprovisionamientos	(16)	(31.117.711)	(24.478.370)
Coste de las ventas		(31.108.711)	(22.660.992)
Consumo de otras materias consumibles		-	(1.763.738)
Trabajos realizados por otras empresas		(9.000)	(53.641)
Otros ingresos de explotación	(14)	295.103	272.445
Ingresos accesorios y otros de gestion corriente		40.423	-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		254.679	272.445
Gastos de personal	(20)	(1.548.893)	(994.976)
Sueldos y salarios y asimilados		(1.251.926)	(786.917)
Cargas sociales		(296.967)	(208.059)
Otros gastos de explotación	(19)	(10.449.263)	(6.237.631)
Perdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.552.375)	(901.115)
Otros Gatos de gestión corrientes		(8.896.888)	(5.336.516)
Amortización del inmovilizado	(7 y 8)	(1.562.788)	(1.035.255)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado		-	1.779
Resultado por enajenaciones y otras		-	1.779
RESULTADO DE EXPLOTACION		**6.256.114**	**3.583.583**
Ingresos financieros		177.530	29.644
De valores negociables y otros instrumentos financieros		177.530	29.644
Gastos financieros		(108.417)	(109.733)
Variacion de valor razonable en instrumentos financieros		(13.480)	222
Cartera de negociación y otros		(13.480)	222
Diferencias de cambio.		(25)	(105)
Otras diferencias de cambio		(25)	(105)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(2.702)	(161)
Deterioro y perdidas		-	(161)
Resultados por enajenaciones y otras		(2.702)	-
RESULTADO FINANCIERO		**52.906**	**(80.133)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(21)	**6.309.020**	**3.503.449**
Impuestos sobre beneficio	(17)	(1.178.665)	(626.889)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**5.130.355**	**2.876.561**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)		**5.130.355**	**2.876.561**
Resultado atribuido a la sociedad dominante		5.130.355	2.876.561
Resultado atribuido a socios externos		-	-

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2010

	Saldo al 31/12/2009	Aumento de capital	Distribución resultados	Resultado ejercicio	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2010
Capital suscrito	489.857	85.715	-	-	-	575.572
Prima de emisión	5.127.342	5.914.286	-	-	-	11.041.628
Reservas no distribuibles sociedad dominante	98.591	-	-	-	-	98.591
Otras reservas sociedad dominante	2.103.776	-	810.482	-	(60.000)	2.854.258
Reservas en sociedades consolidables - global	832.902	-	2.094.017	-	(10.451)	2.916.469
Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	-			(477.956)	(477.956)
Resultados de ejercicios anteriores	0	-	(27.939)	-	-	(27.939)
Pérdidas y ganancias atribuibles soc. dominante	2.876.560	-	(2.876.560)	5.130.355	-	5.130.355
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	988.917	-	-	-	(181.863)	807.054
	12.517.945	**6.000.001**	**-**	**5.130.355**	**(730.269)**	**22.918.032**

LET'S GOWEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Importes en euros)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**6.777.119**	**3.222.941**
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**6.309.020**	**3.503.450**
Ajustes del resultado	**1.808.900**	**1.742.502**
Amortización del inmovilizado	1.562.788	1.035.255
Variación de provisiones	1.552.375	901.115
Imputación de subvenciones	(254.679)	(272.445)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	(1.779)
Resultados por baja y enajenación de instrumentos financieros	2.702	161
Ingresos Financieros	(177.530)	(29.644)
Gastos Financieros	108.417	109.733
Diferencias de cambio	25	105
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	13.480	-
Otros ingresos y gastos	(998.678)	-
Cambios en el capital corriente	**(834.945)**	**(1.810.430)**
Deudores y otras cuentas a cobrar	(6.763.820)	(2.187.776)
Otros activos corrientes	(2.000)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	5.384.927	623.788
Otros activos y pasivos no corrientes	545.948	(246.442)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(505.856)**	**(212.581)**
Pagos de intereses	(108.417)	(109.733)
Cobros de Intereses	177.530	29.539
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(274.404)	(132.387)
Otros cobros (pagos)	(300.565)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(16.445.087)**	**(765.102)**
Pagos por inversiones	**(16.445.087)**	**(784.907)**
Empresas del grupo y asociadas		
Inmovilizado intangible	(1.010.887)	(895.450)
Inmovilizado material	(4.763.636)	(753.695)
Inmovilizaciones financieras	(27.722)	(12.302)
Otros activos financieros	(10.642.842)	876.540
Cobros por desinversiones	**-**	**19.805**
Inmovilizado material	-	19.805
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**8.362.431**	**1.899.254**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**5.628.784**	**415.768**
Emisión de instrumentos de patrimonio	6.000.001	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propios	(477.956)	-
Subvenciones donaciones y legados recibidos (reintegrados)	106.739	415.768
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**2.733.647**	**1.483.486**
a) Emisión		
Deudas con entidades de crédito	1.841.191	1.152.409
Otras deudas	1.100.042	1.075.002
b) Devolución y amortización		
Deudas con entidades de crédito	(109.210)	(258.652)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(98.377)	-
Otras deudas	-	(485.273)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LA TESORERÍA	**(1.305.537)**	**4.357.093**
Tesorería al inicio del ejercicio	5.468.831	1.111.739
TESORERÍA AL CIERRE DEL PERIODO	**4.163.294**	**5.468.831**

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 2010
(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.

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.

Las principales magnitudes de las sociedades participadas son las siguientes:

Denominación	% Participación	Capital social	Reservas	Resultado 2010	Subvenciones	Total Patrimonio
Gowex Wireless, S.L.U.	100%	3.100	3.102.053	3.846.153		6.951.306
Wifiactiva, S.L.U	100%	3.010	(296)	(321)		2.394
Gowex Alicante, S.L.U.	100% (*)	3.006	(642)	(7)		2.357
Gowex Aviles, S.L.U.	100% (*)	3.006	(8.284)	6.008		730
Gowex Barcelona, S.L.U.	100% (*)	3.006	(547)	(64)		2.395
Gowex Burgos, S.L.U.	100% (*)	3.006	(702)	(159)		2.145
Gowex Caceres, S.L.U.	100% (*)	3.006	(642)	(7)		2.357
Gowex Cordoba,S.L.U.	100% (*)	3.006	(493)	64.561		67.074
Gowex Granada, S.L.U.	100% (*)	3.006	(189)	62.288		65.105
Gowex Guipuzcoa, S.L.U.	100% (*)	3.006	(547)	(44)		2.414
Gowex La Coruña, S.L.U.	100% (*)	3.006	(493)	66.938		69.451
Gowex Las Palmas, S.L.U.	100% (*)	3.006	(547)	(44)		2.414
Gowex Madrid, S.L.U.	100% (*)	3.006	(9.583)	8.825		2.247
Gowex Malaga, S.L.U.	100% (*)	3.006	(9.505)	6.835		336
Gowex Mieres, S.L.U.	100% (*)	3.006	(567)	2.663		5.102
Gowex Orense, S.L.U.	100% (*)	3.006	(547)	1.072		3.531
Gowex Oviedo, S.L.U	100% (*)	3.006	(642)	(653)		1.711
Gowex Pontevedra, S.L.U.	100% (*)	3.006	(547)	(44)		2.414
Gowex Sevilla, S.L.U.	100% (*)	3.006	(642)	63.755		66.119
Gowex Tenerife, S.L.U.	100% (*)	3.006	(642)	(7)		2.357
Gowex Valencia, S.L.U.	100% (*)	3.006	(547)	67.269		69.728
Gowex Vizcaya, S.L.U.	100% (*)	3.006	(547)	66.285		68.744
Gowex Zaragoza, S.L.U.	100% (*)	3.006	(547)	(44)		2.414
Iber Wifimas, S.L.U.	100% (*)	3.006	(642)	(435)		1.929

(*) Participación indirecta a través de Gowex Wireless

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

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

Los estados financieros consolidados formadas 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 2010 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 ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010 y del balance de apertura al 1 de enero de 2010.

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 2010

d) Inmovilizado intangible.

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

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

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

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

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

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:

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	5.130.355
Distribución	
Resultados de ejercicios anteriores	27.939
Reserva Legal	16.523
Dividendo	1.000.000
Reserva Voluntaria	4.085.893

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:

	Saldo al 31/12/09	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 31/12/10
Inmovilizado Intangible					
Proyectos de I+D	3.711.283	498.678	-	-	4.209.961
Patentes	698	-	-	-	698
Aplicaciones informáticas	18.278	512.209	-	-	530.488
	3.730.259	**1.010.887**	**-**	**-**	**4.741.147**
Amortización					
Proyectos de I+D	1.829.103	789.938	-	-	2.619.041
Patentes	-	497	-	-	497
Aplicaciones informáticas	17.127	63.331	-	-	80.459
	1.846.230	**853.766**	**-**	**-**	**2.699.997**
Valor neto de I. Intangible					
Proyectos de I+D	1.882.180				1.590.920
Patentes	698				201
Aplicaciones informáticas	1.151				450.028
	1.884.029				**2.041.149**

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 o el Instituto Madrileño de Desarrollo (IMADE), de tal modo que, por una parte, se asegura la financiación de los distintos

proyectos para la completa realización de los mismos y, por otra, refuerza la calificación de estos proyectos como actividades de investigación y desarrollo (nota 14).

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 498.678 euros.

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

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

Nº Referencia	Título/Concepto	Importe Financiable	Importe Activado
PIE/161/2010	Gestión de Propiedad Industrial de la plataforma Gowex: consiste en la gestión de la adquisición de los derechos de propiedad industrial de los resultados obtenidos de la Investigación y Desarrollo de la Plataforma Gowex.	8.600 €	8.000 €

b.2. Gowex Wireless, S.L.U. (antes Iber WiFi Exchange, S.L.U.)

Nº Referencia	Título/Concepto	Importe Financiable	Importe Activado
PIE/163/2010	**ESMESEC: ES**pectro del **ME**rcado **SE**cundario. Consiste en una plataforma on-line de gestión de la transferencia de los derechos de uso del espectro radioleléctrico entre operadores.	312.108 €	290.278 €
TSI-020400-2010-13	**HNPS: H**eterogeneus **N**etwork **P**ublic **S**afety (Redes Heterogéneas para Seguridad Pública Europea). Consiste en la integración de diferentes redes de telecomunicaciones, en su mayoría inalámbricas, para escenarios de seguridad pública (bomberos, policía, etc.) en casos de emergencia dónde las infraestructuras de comunicaciones o no existen o están fuertemente dañadas.	203.170 €	200.400 €

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	Título/Concepto	Importe Activado
Software Gestión	Logic Control	11.557 €
Sistema Operativo	Microsoft	652 €

c.2. Gowex Wireless, S.L.U. (antes Iber WiFi Exchange, S.L.U.). Los gastos de desarrollo incluidos en este apartado han sido realizados con recursos propios de la empresa.

Nº Referencia	Título/Concepto	Importe Activado
Portal Wiloc.	**Portal para Puntos de Acceso WiFi de contenidos a medida y publicidad geolocalizada:** consiste en una plataforma de validación para conexión a Internet con servicios, contenidos, publicidad, etc., los cuales se encuentran geolocalizados, personalizados y contextualizados.	500.000 €

8.- Inmovilizaciones materiales.

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

	Saldo al 31/12/09	Altas	Bajas	Ajustes	Saldo al 31/12/10
Inmovilizado material					
Instalaciones técnicas.....	-	4.660.574	-	-	4.660.574
Mobiliario.....	14.924	32.500	-	-	47.424
Equipos informáticos.....	2.112.910	68.701	-	-	2.181.611
Otro inmovilizado material	878.953	1.862	-	-	880.815
	3.006.787	**4.763.636**	**-**	**-**	**7.770.423**
Amortización					
Instalaciones técnicas.....	-	205.740	-	-	205.740
Mobiliario.....	7.215	2.439	-	-	9.654
Equipos informáticos.....	1.146.183	499.813	-	-	1.645.996
Otro inmovilizado material	138.804	1.033	-	-	139.837
	1.292.202	**709.024**	**-**	**-**	**2.001.226**
Valor neto de I. Material	**1.714.585**				**5.769.197**

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 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. En concreto, dicho importe ha permitido que se haya superado en más de un 50% el objetivo marcado para 2010 en cuanto al despliegue del modelo WIFI GRATIS, al alcanzarse la cifra de 35 ciudades en las que GOWEX es operador de WIFI en la calle, situadas principalmente en España y Latinoamérica.

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 31/12/2010	Saldo al 31/12/09
Instrumentos de patrimonio	13.955	13.223
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	44.664	14.664
	58.619	**27.887**

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

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 31/12/10	Saldo al 31/12/09
Valores cotizados	255.960	104.441
Cuotas participativas CAM	14.985	14.985
Depósitos		135.495
Instrumentos de Patrimonio	**270.945**	**254.921**
Valores representativos de deuda	**100.171,42**	**-**
Imposiciones a corto plazo	9.948.208	-
Fondos de inversión	359.000	-
C/C con Socios y Administradores (nota 23)	13.000	13.000
Fianzas y depósitos constituidos	80.431	66.662
Otros	205.670	
Otros activos financieros	**10.606.309**	**79.662**
Total Inversiones financieras corto plazo	**10.977.425**	**334.583**

Los valores cotizados son acciones de entidades que cotizan en el mercado secundario, que la sociedad posee como activos financieros mantenidos para negociar y que a la fecha de cierre de este periodo están valoradas a valor razonable.

11.- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

a) El detalle del saldo es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/09
Clientes	27.314.923	22.525.435
Deudores varios	447.180	235.056
Anticipos de remuneraciones	18.921	11.921
Créditos al personal		4.000
Activos por impuesto corriente (nota 16)	8.007	51.534
Otros créditos con Administraciones Públicas (nota 16)	2.038.425	236.851
	29.827.456	**23.064.797**
Provisión para insolvencias	(3.895.471)	(2.344.257)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**25.931.985**	**20.720.540**

b) Los deudores varios se corresponden con subvenciones pendientes de recibir (281.421€) por la participación en distintos consorcios de ejecución de proyectos no liderados por sociedades pertenecientes al grupo Let's Gowex (ver nota 14) y provisión de fondos entregada a Caja Madrid Bolsa (165.759€) por los servicios prestados durante la salida a bolsa de la sociedad matriz.

c) Durante el periodo se ha producido una dotación neta por un total de 1.551.214 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 materializan el 32% 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.

Por otra parte, las ventas han experimentado un fuerte crecimiento durante este ejercicio en su vertiente internacional, pasando de suponer el 13% de las ventas en el ejercicio 2009 al 30% de las ventas a 31 de diciembre de 2010.

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

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

12.- Efectivo y activos líquidos equivalentes

El detalle del saldo es como sigue:

Cuenta	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/09
Let's Gowex, S.A.	2.182.050	3.740.026
Iber Wifi Exchange, S.L.U.	1.780.571	1.693.903
Otras sociedades del grupo	200.673	34.902
	4.163.294	**5.468.831**

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.

A 31 de diciembre de 2010, 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 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

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 ejercicio, acciones propias de la sociedad por importe de 477.956 euros.

De conformidad a la Circular 9/2010 del MAB, apartado segundo, punto1 sobre Información semestral, la relación de aquéllos accionistas con posición superior al 10% en Let's Gowex, S.A es:

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

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

d) El saldo de reservas en sociedades consolidables corresponde principalmente a la empresa Gowex Wíreles, 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 31/12/09	Recibidas	Reintegradas	Aplicacion	Impuesto Bº diferido	Saldo al 31/12/10
Lets Gowex, S.A.						
Subvenciones of. de capital	49.964	-	-	(39.917)	-	10.047
Otras subvenciones	-	2.800	-	(700)	(630)	1.470
Gowex Wíreless						
Subvenciones of. de capital	647.946	6.168	(50.191)	(177.072)	-	426.851
Otras subvenciones	291.007	147.962		(36.991)	(33.291)	368.687
Total subvenc.	**988.917**	**156.930**	**(50.191)**	**(254.679)**	**(33.921)**	**807.055**

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:

	31/12/2010			31/12/2009		
	Largo plazo	Corto plazo	Total Deuda	Largo plazo	Corto plazo	Total Deuda
Préstamos	3.264.156	469.371	3.733.527	1.005.833	482.219	1.564.782
Pólizas de crédito	-	443.466	443.466	-	865.284	865.284
Confirming	-	218.619	218.619	-	-	-
Leasing	91.398	108.770	200.168	209.313	100.065	309.378
Proveedores de inmovilizado a c.p.	-	947.582	947.582	-	359.926	359.926
Otras deudas	(9.672)	440.335	430.663	-	119.362	42.632
	3.345.882	**2.628.144**	**5.974.025**	**1.215.146**	**1.926.856**	**3.142.002**

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

	Saldo al 31/12/2010
Prestamos ICO Internacionalización	1.500.000
Préstamos ICO Economía Sostenible	1.200.000
Prestamos Plan Avanza	330.198
Pólizas de crédito	443.466
Prestamos FIT	316.413
Confirming	218.619
Leasing	200.168
Préstamo Banco Europeo de Inversiones	262.500
Préstamo participativo ENISA	125.000

Los préstamos Profit tienen subvencionados la totalidad de los intereses y los pagos a realizar ascienden a 316.413 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 ICI se encuentran referenciados al Euribor +6 meses publicado por el ICO más un diferencial. Por último, el préstamo de ENISA (Empresa Nacional de Innovación S.A.) devenga un interés referenciado a los resultados de la Compañía, al ser un préstamo participativo.

16.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

a) El detalle del saldo por conceptos es:

	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Proveedores	16.107.725	12.238.772
Acreedores varios	2.300.610	1.357.197
Administraciones públicas (nota 16)	737.469	449.195
Personal	9.884	-
Total	**19.155.687**	**14.045.164**

17.- Administraciones públicas

a) El detalle del saldo por conceptos es:

	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09	Saldo al 31/12/09
	Deudoras	**Acreedoras**	**Deudoras**	**Acreedoras**
HP Deudora/acreedora por conceptos fiscales	1.805.499	-	61.501	-
Retenciones y Pagos a Cuenta	(9.968)	-	(9.966)	-
HP IVA soportado / Repercutido	-	2.622	1.425	3.353
HP deudora/acreedora por Subvenciones	250.902	32.495	235.426	6.168
Impuesto sobre Sociedades	-	623.138	-	396.749
Retenciones practicadas IRPF	-	49.006	-	25.530
Organismos de la seguridad social acreedores	-	30.553	-	17.542
Retenciones Judiciales	-	(345)	-	(146)
	2.046.433	**737.469**	**288.385**	**449.195**

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

	Aumento	Disminución	
Resultado contable del ejercicio			6.309.020
Diferencias Permanentes			(70.451)
. De sociedades individuales	-	(70.451)	
Diferencias temporales			
. De las sociedades individuales			2.819.913
-Con origen en el ejercicio	-	(3.673.678)	
-Con origen en ejercicios anteriores	853.765	-	
Base imponible – Resultado fiscal			3.418.656

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

Gasto corriente impuesto sobre beneficios	1.892.706
Impuesto sobre beneficios diferido	
Deducción gastos por I+D e innovación tecnológica aplicada	(358.959)
Diferencia permanente	(21.135)
Aplicación de pasivo por diferencia temporaria	(845.974)
Cuota tributaria	666.638

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

	31/12/2010		31/12/2009	
Impuestos diferidos	**Activo**	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**
Let's Gowex, S.A.	-	25.909		23.856
Gowex Wireless, S.L.U.	67.231	629.271	131.676	556.173
Gowex Cordoba, S.L.U.	65.150	131.978	-	-
Gowex Granada, S.L.U.	63.578	128.794	-	-
Gowex La Coruña, S.L.U.	67.813	137.372	-	-
Gowex Sevilla, S.L.U.	64.369	130.396	-	-
Gowex Valencia, S.L.U.	68.283	138.325	-	-
Gowex Vizcaya, S.L.U.	66.955	135.635	-	-
	463.379	**1.457.680**	**131.676**	**580.029**

El saldo de Activos por impuesto diferido por importe de 463.379 euros, 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 en 1.313.317 euros a diferencias temporarias imponibles generadas en aplicación de la libertad de amortización para los gastos de investigación y desarrollo que están registrados en los epígrafes "Inmovilizado Inmaterial" (nota 7) y a diferencias temporarias imponibles generadas en aplicación de la libertad de amortización para los elementos del inmovilizado material nuevo (nota 8), el resto de pasivos por impuesto diferido se generan por las subvenciones pendientes de llevar a resultados en ejercicios posteriores.

e) Situación fiscal

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

Durante el ejercicio 2009 se incorporaron al grupo, y al régimen de consolidación fiscal las sociedades dependientes Gowex Malaga, S.L.U., Gowex Aviles, S.L.U., Gowex Madrid S.L.U., e Gowex Mieres, S.L.U., las cuales pertenecen 100% al grupo Let's Gowex, S.A. La fecha de primera consolidación de estas sociedades coincide con las fechas de constitución de las mismas. Durante el ejercicio 2010 se ha incorporado al régimen de consolidación las sociedades Gowex Burgos S.L.U, Wifi Activa S.L.U, Gowex Barcelona S.L.U, Gowex Córdoba S.L.U, Gowex Granada S.L.U, Gowex Guipúzcoa S.L.U, Gowex La Coruña S.L.U, Gowex Las Palmas S.L.U, Gowex Orense S.L.U, Gowex Pontevedra S.L.U, Gowex Valencia S.L:U, Gowex Vizcaya S.L.U, e Gowex Zaragoza.S.L.U., Gowex Alicante, S.L.U., Gowex Tenerife, S.L.U., Gowex Cáceres, S.L.U., Gowex Oviedo, S.L.U., Gowex Sevilla, S.L.U. e Iber Wifimas S.L.U.

18.- Ventas y prestación de servicios

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

Sociedad	Actividad	Ventas del Periodo 2010	Ventas del Periodo 2009
Let's Gowex, S.A.	Gowex Telecom	23.015.667	24.742.379
Gowex Wireless, S.L.U.	Gowex Wireless	26.593.053	10.437.234
Resto de sociedades		32.269	-
	Total	**49.640.989**	**35.179.613**

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 2010

La implementación y articulación de la decisión acordada por el Consejo de Administración en esta materia, no es inmediato, dado que requiere de la correspondiente modificación en los contratos celebrados entre Let's Gowex, S.A. y sus clientes y proveedores de servicios de capacidad, lo que se está realizando gradualmente. El impacto de esta medida en las ventas de 2010 se refleja en el siguiente cuadro:

Grupo Gowex (Cifras en euros) Consolidado	2010	Gowex Telecom 2010	Gowex Wireless 2010
Importe neto de la cifra de negocios	49.657.917	23.015.667	26.593.053
Aprovisionamientos	-31.134.493	-18.695.601	-12.381.968
Margen Bruto	**18.523.423**	**4.320.067**	**14.211.085**

Grupo Gowex (Cifras en euros) Importes dejados de reconocer en las cifras de Ing. por Vtas. y Coste de Vtas.	2010	Gowex Telecom 2010	Gowex Wireless 2010
Importe neto de la cifra de negocios		3.985.976	0
Aprovisionamientos		-3.985.976	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	2010	Gowex Telecom 2010	Gowex Wireless 2010
Importe neto de la cifra de negocios	53.643.893	27.001.643	26.593.053
Aprovisionamientos	-35.120.469	-22.681.577	-12.381.968
Margen Bruto	**18.523.423**	**4.320.067**	**14.211.085**

19.- Otros gastos de explotación

El detalle del saldo por conceptos de gasto es:

	Gastos del Periodo 2010	Gastos del Periodo 2009
Gastos de I+D	2.878.783	2.719.352
Arrendamientos	124.458	99.149
Reparación y conservación	638.207	566.656
Servicios profesionales	1.021.727	343.627
Transportes	14.236	3.116
Primas de seguros	39.853	16.395
Servicios Bancarios	41.182	21.086
Publicidad y propaganda	2.054.403	84.439
Suministros	91.395	9.085
Otros servicios	1.888.178	1.429.474
Otros tributos	10.598	34.876
Pérdidas por deterioro de créditos comerciales	1.552.375	901.115
Otras pérdidas en gestión corriente	93.868	2.614
Gastos excepcionales		6.647
	10.449.263	**6.237.632**

El coste, en porcentaje de los fondos captados con ocasión de la incorporación de la compañía al MAB-EE, ha sido del 7,4%. El desglose de dicho coste es como sigue:

Colocación	56,9 %
Asesoramiento	21,1 %
Costes legales e impuestos	14,6 %
MAB/Iberclear	7,3 %

20.- Personal

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

	Gastos del Periodo 2010	Gastos del Periodo 2009
Sueldos y salarios	1.241.007	749.712
Indemnizaciones	10.919	37.205
Seguridad social empresa	294.628	201.020
Otros gastos sociales	2.339	7.039
	1.548.893	**994.976**

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

	Ejercicio 2010			Ejercicio 2009		
Categoría	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Licenciados	5,3	4,7	10,0	4,2	3,2	7,4
Diplomados	5,4	1,0	6,4	3,2	1,7	4,9
Comerciales	1,7	0,4	2,1	2,4	0,3	2,7
Técnicos	8,8	1,1	9,9	6,3	1,4	7,7
Mozos y otros	4,2	3,0	7,2	0,2	0,0	0,2
TOTAL	**25,4**	**10,1**	**35,6**	**16,4**	**6,5**	**22,9**

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:

	31/12/2010		
	Rdo. Sociedad Dominante	Rdo. Socios externos	Resultado consolidado
Por consolidación global			
Let's Gowex, S.A.	869.532		869.532
Gowex Wireless, S.L.U.	3.846.153		3.846.153
Wifiactiva, S.L.U	(321)		(321)
Gowex Alicante, S.L.U.	(7)		(7)
Gowex Aviles, S.L.U.	6.008		6.008
Gowex Barcelona, S.L.U.	(64)		(64)
Gowex Burgos, S.L.U.	(159)		(159)
Gowex Caceres, S.L.U.	(7)		(7)
Gowex Cordoba,S.L.U.	64.561		64.561
Gowex Granada, S.L.U.	62.288		62.288
Gowex Guipuzcoa, S.L.U.	(44)		(44)
Gowex La Coruña, S.L.U.	66.938		66.938
Gowex Las Palmas, S.L.U.	(44)		(44)

	Rdo. Sociedad Dominante	Rdo. Socios externos	Resultado consolidado
Gowex Madrid, S.L.U.	8.825		8.825
Gowex Malaga, S.L.U.	6.835		6.835
Gowex Mieres, S.L.U.	2.663		2.663
Gowex Orense, S.L.U.	1.072		1.072
Gowex Oviedo, S.L.U	(653)		(653)
Gowex Pontevedra, S.L.U.	(44)		(44)
Gowex Sevilla, S.L.U.	63.755		63.755
Gowex Tenerife, S.L.U.	(7)		(7)
Gowex Valencia, S.L.U.	67.269		67.269
Gowex Vizcaya, S.L.U.	66.285		66.285
Gowex Zaragoza, S.L.U.	(44)		(44)
Iber Wifimas, S.L.U.	(435)		(435)
	5.130.355	-	**5.130.355**

22.- Información sobre medio ambiente

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

23.- Avales recibidos

La sociedad dispone de avales de entidades de crédito por las subvenciones recibidas y otros conceptos por un importe total de 1.858.437 euros. El desglose es como sigue:

Concepto	Entidad	Límite
Alquiler Oficina	Transaval	71.557,20
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	Bankinter	60.328,23
FIT-330503-2006-2007 M CIUDAD	Bankinter	27.315,00
FIT-330503-2006-2007 M CIUDAD	Caja Ahorros del Mediterráneo	51.750,00
FIT-330211-2005-7 PLATAF. ROAMING	Caja Círculo	118.847,58
TSI-020312-2009-44 WCLL CONTENIDOS	Transaval	447.783,98
TSI-020312-2009-44 WCLL CONTENIDOS	Fianzas	319.845,70
TSI-020312-2009-43 CIUDAD WIRELESS HIPERCONECTADA	Avalmadrid	689.250,00
GAR Nº 10005255 AYTO BURGOS -A.DEFI	Banco de Valencia	5.099,13
GAR Nº 10005383 AYTO CACERES	Banco de Valencia	13.557,39
POLIZA CAUCION 4009325 AYTO DE BURGOS	Crédito y Caución	10.202,26
POLIZA CAUCION 4009324 AYTO PUERTO DEL ROSARIO	Crédito y Caución	8.567,06
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

24.- Información sobre partes vinculadas

a) El detalle de los saldos con empresas y personas vinculadas a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	31/12/2010 Deudoras	31/12/2010 Acreedoras	31/12/2009 Deudoras	31/12/2009 Acreedoras
Cash Device, S.L.	109.672	302.003	19.672	-
Cta Corriente Socios y Administradores	29.845	23.662	11.338	23.662
	139.517	**325.664**	**31.010**	**23.662**

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 2010 de la cuenta corriente que la empresa matriz mantiene con dicha empresa.

El saldo acreedor por importe de 300.002 euros con Cash Device corresponde al pago pendiente de las 85.715 acciones que esta sociedad le vendió a Lets Gowex durante el mes de marzo con la finalidad de ponerlas a disposición del proveedor de liquidez, Caja Madrid Bolsa, S.V.

b) Los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 ninguna cantidad en concepto de retribución como miembros del Consejo.

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

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

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 2010 del grupo han ascendido 33.750 euros por todos los trabajos de auditoria para el grupo.

Los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 han sido firmados por los administradores el día 4 de abril de 2011.

25. 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 2010 y en los resultados del ejercicio terminado en dicha fecha son las siguientes:

EFECTO EN PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto según PGCE		22.918.033
Ajustes por aplicación NIIF		
Gastos de investigación y desarrollo	a)	(1.590.920)
Efecto fiscal	b)	477.276
Subvenciones de capital	f)	(144.362)
Patrimonio neto según NIIF		21.660.027

EFECTO EN RESULTADOS

Resultado del ejercicio según PGCE		5.130.355
Ajustes por aplicación NIIF		
Subvenciones de capital recibidas	c)	106.739
Traspaso a resultados de subvenciones	c)	(254.679)
Dotación amortización Gastos I+D	d)	789.938
Efecto fiscal de los ajustes	e)	(192.599)
Resultado del ejercicio según NIIF		5.579.754

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 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.

d) Corresponde a la amortización del ejercicio de los gastos de I+D que no habrían sido activados.

e) 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.

f) Corresponde al efecto impositivo de las subvenciones de capital recibidas no traspasadas a resultado del ejercicio.

D. Jenaro García Martín

Dña. Mª Florencia Maté Garabito

D. Javier Solsona Piera

D. Francisco M. Martínez Marugán

D. Ricardo Moreno Warleta

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

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

LET'S GOWEX, S.A. y Sociedades Dependientes

Ejercicio 2010

*** El Beneficio Neto ha sido de 4,5 millones de euros, cifra un 57% superior a la del ejercicio precedente**

*** El EBITDA, se ha incrementado en un 69% hasta alcanzar los 9,3 millones de euros**

*** La cifra de ventas ha crecido 41%, hasta los 49,6 millones de euros**

*** El Margen Bruto y el EBITDA, han superado en un 18% y en un 36% lo previsto en el DIM**

Durante el año 2010, hemos conseguido unos resultados superiores a lo previsto, fruto de la bondad de nuestro producto (combinación de tecnología con modelo de negocio y operativa), la estrategia de concentración en mercados internacionales de alto crecimiento y el esfuerzo realizado por nuestro equipo. Todo ello ha permitido la expansión de nuestro negocio GOWEX Wireless que se ha traducido en la superación de nuestros objetivos comerciales consiguiendo 35 ciudades, esto es, 15 ciudades más de lo previsto en marzo de 2010. Cabe mencionar en este particular, que dichas previsiones se basaban en un escenario más restrictivo que el actual, es decir, sin ampliación de capital, sin la visibilidad y notoriedad que la salida a Bolsa nos ha proporcionado.

Es de destacar, que ante la actual coyuntura económica, hayamos logrado cumplir nuestros objetivos de acelerar la expansión internacional, con la consecución de proyectos como el de la ciudad de Buenos Aires, que junto con el acuerdo estratégico alcanzado con CRSCS, nos ha permitido penetrar con éxito en el mercado Chino.

Esto unido a la consolidación y crecimiento de los proyectos ya lanzados en años anteriores, así como la creciente actividad que se está dando en la plataforma de roaming con los operadores y las nuevas incorporaciones a dicha plataforma, caso de Boingo, el operador líder internacional de redes wireless, que se ha incorporado a la misma durante 2010, nos ha permitido aumentar la facturación internacional, aproximándose a los quince millones de euros (15.000.000 euros), lo que representa un 30% del total de negocio de GOWEX.

Este salto cuantitativo y cualitativo en los resultados, tiene su origen en nuestra capacidad operativa de replicar los modelos exitosos ya desarrollados en el año 2009, adaptados progresivamente a nuevas ciudades con mayor volumen de población, de infraestructura y a su vez más líderes, como es el caso de Buenos Aires (con más de 13 millones de habitantes), sobre la que estamos desarrollando una de las versiones más avanzadas del concepto de WIRELESS SMART CITIES™ (en adelante WSC). Siendo WSC un producto en el que se integran nuestras soluciones a muchos de los retos de las grandes ciudades en crecimiento, tanto en países desarrollados como en los países en vías de desarrollo.

Este logro, unido a la firma del acuerdo estratégico con CRSCS, la segunda compañía de ingeniería de comunicaciones ferroviarias de China con base en Shanghai, nos permite, no solo conseguir penetrar en el mayor mercado asiático, gracias a su posicionamiento de líder en el mundo ferroviario chino, sino también a su decidida apuesta por el desarrollo de una estrategia de proveer nuestra solución WSC en las ciudades chinas. Con el acuerdo con CRSCS, conseguimos además un apoyo importante para nuestro crecimiento en la construcción de ciudades WiFi y de WSC en ciudades líderes del mundo, al proporcionar CRSCS la solución de "Project Financing".

La masa crítica conseguida este año 2010 con más de 35 ciudades que comprenden más de 30 millones de habitantes, es crucial en la estrategia de GOWEX. Nuestro crecimiento internacional, se ve apoyado por nuestra arquitectura Cloud Computing, que nos permite crecer eficientemente en

mercados en todo el mundo. Lo cual nos proporciona la vía para conseguir economías de escala, que por un lado, mejora nuestra capacidad de negociación con proveedores y que a la vez nos permite liderar un estándar de facto que ayuda a la venta de nuestras soluciones. Esto unido a la consecución de cada vez más ciudad lideres y el crecimiento sostenido del número de usuarios, que llega al 20% mensual, nos traslada a un escenario de generación de una plataforma con "efecto red" que está generando la autoalimentación del círculo virtuoso y la creación de barreras de entrada.

Como hemos destacado en más de una ocasión, el cotizar en dos mercados de forma simultánea (MAB y ALTERNEXT), podemos considerarlo un movimiento estratégico de relevancia fundamental para GOWEX, que ha ayudado al desarrollo del "efecto red". El impacto que este movimiento está teniendo en nuestra hoja de ruta, se refleja en la eficacia comercial actual y futura, lo que nos proporciona una mayor visibilidad, transparencia y credibilidad, tanto en el entorno español como en el europeo, redundando en una mayor capacidad comercial. La decisión que en su día se podía antojar arriesgada, de salir a cotizar y la expansión internacional, se está viendo respaldada por los resultados y por el crecimiento actual y futuro de nuestra empresa.

En 2010, hemos logrado acelerar la ejecución de nuestro plan de proveer servicios a las ciudades WiFi, representando un aumento de la base sobre la que crecen los ingresos recurrentes, en las siguientes vertientes:

- Las referentes a los ingresos de ingeniería (ingresos de gestión, mantenimiento y consultoría sobre dichas redes)

- Aquellas en las que dichas ciudades, se convierten en activos que son explotados por GOWEX y por tanto generan ingresos recurrentes derivados de la venta de acceso. Acceso de pago, al usuario final, o bien ingresos por la venta de servicios de acceso a los operadores que quieren utilizar dichas redes para roaming o como medio de descargar de sus infraestructuras de 3G saturadas, el llamado "off loading"

- Y por ultimo resaltar, que son redes sobre las que la explotación de la plataforma de gestión de contenidos, aplicaciones y publicidad geolocalizada permite monetizar, es decir, generar ingresos basados en la explotación de dicha plataforma sobre el uso de todos los clientes.

Todo ello nos hace prever un aumento de los ingresos recurrentes y una potenciación del crecimiento de los mismos en el futuro.

Durante el año 2010, hemos procedido a 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 actividad de Gowex Telecom consiste en el negocio de intermediación en la compra y venta de servicios de capacidad de telecomunicaciones al por mayor. Lo que se ha dado en llamar en el sector "wholesale".

La aplicación de este nuevo criterio, ha provocado que la cifra de negocio sea algo inferior (un 6%) a lo previsto. No obstante, el margen bruto en términos absolutos obtenido por Let's Gowex, S.A. en su actividad ordinaria no se ve 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.

Como se puede observar GOWEX, se encuentra inmerso en uno de los segmentos más dinámicos de las telecomunicaciones, esta afirmación se apoya en el acaecimiento de circunstancias que nunca se habían producido anteriormente:

- Colapso de las redes móviles tradicionales y la necesidad de los operadores de internet móvil, de la utilización de las redes WiFi para descongestionar sus infraestructuras 3G. El llamado "off loading".

- Eclosión del crecimiento de los dispositivos WiFi, pasando a ser más del 20% del mercado de teléfonos móviles proyectándose que se llegue a más del 80% del mismo.
- Anuncio por parte de China Unicom del despliegue de más de un millón de puntos WiFi en China
- Salida a bolsa de Boingo
- Adquisición de The Cloud, operador de WiFi inglés

Ante este escenario y el posicionamiento que estamos consiguiendo, podemos augurar un prometedor futuro para GOWEX, que se verá reflejado en los resultados de los ejercicios futuros.

D. Jenaro García Martín

Dña. Mª Florencia Maté Garabito

D. Javier Solsona Piera

D. Francisco M. Martínez Marugán

D. Ricardo Moreno Warleta

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