

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**13.5 Costos de rectificación excepcionales**

NIC 1.97

Durante el año se han reconocido costos de UM 4.17 millones con relación a trabajos de rectificación a ser realizados sobre los bienes suministrados a uno de los principales clientes del Grupo, los cuales han sido incluidos en [costo de ventas/costo de inventarios y gasto de beneficios a empleados]. El monto representa el costo estimado del trabajo a ser realizado según el cronograma de trabajo acordado hasta el 2011. De la provisión, se han utilizado UM 1.112 millones en el periodo actual, trasladando una provisión de UM 3.058 millones para cubrir gastos estimados en 2010 y 2011 (ver nota 35).

**14. Ganancias por acción**

*Nota: NIC 33 Ganancias por Acción requiere que la información sobre Ganancias por Acción sea presentada en los estados financieros consolidados de un grupo con su controladora (así como también en los estados financieros separados o individuales de una entidad):*

- *cuyas acciones ordinarias u ordinarias potenciales se negocien en un mercado público (ya sea una bolsa de valores local o extranjera o un mercado extrabursátil, incluyendo mercados locales o regionales); o*
- *que presente o esté en proceso de presentar sus estados financieros (consolidados) ante una comisión de valores u otro ente regulador con el fin de emitir cualquier tipo de instrumento en un mercado público.*

	Año terminado al 31/12/09 Céntimos por acción	Año terminado al 31/12/08 Céntimos por acción
<b>Ganancias básicas por acción</b>		
NIC 33.68	84,5	87,3
	<u>47,7</u>	<u>49,7</u>
	<u>132,2</u>	<u>137,0</u>
<b>Ganancias diluidas por acción</b>		
NIC 33.68	74,0	83,2
	<u>41,5</u>	<u>47,3</u>
	<u>115,5</u>	<u>130,5</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 33.70(a)

**14.1 Ganancias básicas por acción**

Las ganancias básicas y el promedio ponderado de acciones usados en el cálculo de las ganancias básicas por acción son los siguientes:

	Año terminado al 31/12/09 UM'000	Año terminado al 31/12/08 UM'000
Ganancias del año atribuible a los propietarios de la Compañía	23.049	27.564
Otros [precisar]	-	-
Ganancias usadas en el cálculo del Total de Ganancias básicas por acción	23.049	27.564
Ganancias del año provenientes de operaciones discontinuadas usadas en el cálculo de las ganancias básicas por acción de operaciones discontinuadas	(8.310)	(9.995)
Otros [precisar]	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias básicas por acción de operaciones continuadas	<u>14.739</u>	<u>17.569</u>
	Año terminado al 31/12/09 UM'000	Año terminado al 31/12/08 UM'000

NIC 33.70(b)

Promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de ganancias básicas por acción (todas las mediciones)

<u>17.432</u>	<u>20.130</u>
---------------	---------------

**14.2 Ganancias diluidas por acción**

NIC 33.70(a)

Las ganancias usadas en el cálculo de las ganancias diluidas por acción son las siguientes:

	Año terminado al 31/12/09 UM'000	Año terminado al 31/12/08 UM'000
Ganancias usadas en el cálculo del Total de Ganancias básicas por acción	23.049	27.564
Intereses sobre instrumentos convertibles (después de impuestos al 30%)	<u>77</u>	<u>-</u>
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias diluidas por acción provenientes de operaciones continuadas	23.126	27.564
Ganancias del año provenientes de operaciones discontinuadas usadas en el cálculo de las ganancias diluidas por acción provenientes de operaciones discontinuadas	(8.310)	(9.995)
Otros [precisar]	-	-
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias básicas por acción provenientes de operaciones continuadas	<u>14.816</u>	<u>17.569</u>

NIC 33.70(b)

El promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias diluidas por acción se concilian con el promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias básicas por acción tal como se muestra a continuación:

	Año terminado al 31/12/09 '000	Año terminado al 31/12/08 '000
Promedio ponderado de la acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias básicas por acción	17.432	20.130
Acciones que se considera han sido emitidas a título gratuito respecto a:		
Opciones concedidas a los empleados	161	85
Acciones ordinarias parcialmente pagadas	923	900
Instrumentos convertibles	1.500	-
Otros (precisar)	-	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias diluidas por acción (todas las mediciones)	<u>20.016</u>	<u>21.115</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 33.70(c)

Las siguientes acciones ordinarias no son diluidas y por lo tanto se excluyen del promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de ganancias diluidas por acción:

	Año terminado al 31/12/09 '000	Año terminado al 31/12/08 '000
[Precisar]	-	-

**14.3 Efectos de los cambios en políticas contables**

NIC 8.28(f)

Los cambios en las políticas contables del Grupo se describen detalladamente en la nota 2.1. Tomando en cuenta que estos cambios han tenido un efecto sobre los resultados publicados para 2009 y 2008, también han tenido un efecto sobre los montos publicados para las ganancias por acción.

Las siguientes tablas detallan el efecto sobre las ganancias por acción básicas y diluidas:

	Efecto en las ganancias del año provenientes de operaciones continuadas		Efecto en las ganancias básicas por acción		Efecto en las ganancias diluidas por acción	
	Año terminado al 31/12/ 09 UM'00 0	Año terminado al 31/12/ 08 UM'00 0	Año terminado al 31/12/ 09 Céntim os por acción	Año terminado al 31/12/ 08 Céntim os por acción	Año terminado al 31/12/ 09 Céntim os por acción	Año terminado al 31/12/ 08 Céntim os por acción
Cambios en políticas contables asociados a:						
Combinaciones de negocios	(105)	-	(0,60)	-	(0,52)	-
Cambios en las participaciones en las subsidiarias	(34)	-	(0,19)	-	(0,17)	-
Venta de participación en las asociadas	72	-	0,41	-	0,36	-
Programas de fidelidad de clientes	(47)	(15)	(0,26)	(0,07)	(0,23)	(0,07)
Catálogo de ventas por correo	(8)	(5)	(0,04)	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Propiedades de inversión en construcción	203	-	1,16	-	1,01	-
Préstamos concedidos por el estado a tasas de interés por debajo del mercado	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de activos financieros	90	-	0,52	-	0,45	-
	<u>171</u>	<u>(20)</u>	<u>1,00</u>	<u>(0,09)</u>	<u>0,86</u>	<u>(0,09)</u>

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación

## 15. Propiedades, planta y equipos

	31/12/09	31/12/08	01/01/08
	UM'000	UM'000	UM'000
Costo o valuación	148.229	173.407	188.006
Depreciación acumulada y pérdidas de valor	<u>(38.446)</u>	<u>(37.686)</u>	<u>(26.948)</u>
	<u>109.783</u>	<u>135.721</u>	<u>161.058</u>
Terrenos en plena propiedad	13.568	16.358	15.610
Edificios	8.132	11.204	11.108
Propiedades en construcción	-	1.510	1.313
Planta y equipos	88.055	106.487	132.775
NIC 17.31(a) Equipos bajo arrendamiento financiero	<u>28</u>	<u>162</u>	<u>252</u>
	<u>109.783</u>	<u>135.721</u>	<u>161.058</u>

NIC 16.73(a)  
NIC 16.73(d),(e)

	Terrenos al valor razonable	Edificios al valor razonable	Costo de propiedad en construcción	Costo de planta y equipos	Costo de equipos bajo arren- damiento financiero	Total
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
<b>Costo o valuación</b>						
Saldo al 1 de enero de 2008	15.610	12.659	1.313	157.794	630	188.006
Adquisiciones	-	1,008	197	10.657	40	11.902
Ventas	-	-	-	(25.788)	-	(25.788)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Reclasificado a mantenido para la venta	-	-	-	-	-	-
Incremento en la revaluación	1.608	37	-	-	-	1.645
Efecto de diferencias en cambio	(860)	-	-	(1.498)	-	(2.358)
Otros [precisar]	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	16.358	13.704	1.510	141.165	670	173.407
Adquisiciones	-	-	-	22.983	-	22.983
Ventas	(1.439)	(1.200)	-	(12.401)	(624)	(15.664)
Transferido como contraprestación por la adquisición de una subsidiaria	(400)	-	-	-	-	(400)
Desreconocido a disposición de una subsidiaria	-	-	-	(8.419)	-	(8.419)
Transferido a propiedades de inversión	-	-	(1.510)	-	-	(1.510)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	512	-	512
Reclasificado a mantenido para la venta	(1.260)	(1.357)	-	(22.045)	-	(24.662)
Incremento/disminución en la revaluación	-	-	-	-	-	-
Efecto de diferencias en cambio	309	-	-	1,673	-	1,982
Otras [precisar]	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>13.568</u>	<u>11.147</u>	<u>-</u>	<u>123.468</u>	<u>46</u>	<u>148.229</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 16.73(a) NIC 16.73(d),(e)	Terrenos en plena propiedad al valor razonable UM'000	Edificios al valor razonable UM'000	Propiedad en construcción al costo UM'000	Planta y equipos al costo UM'000	Equipos bajo arrenda- miento financiero al costo UM'000	Total UM'000
<b>Depreciación acumulada y pérdida de valor</b>						
Saldo al 1 de enero de 2008	-	(1.551)	-	(25.019)	(378)	(26.948)
Eliminado por venta de activos	-	-	-	4,610	-	4,610
Eliminado por revaluación	-	(2)	-	-	-	(2)
Eliminado por reclasificación a mantenido para la venta	-	-	-	-	-	-
Pérdidas de valor reconocidas en los resultados	-	-	-	-	-	-
Reversos de pérdidas de valor reconocidas en los resultados	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(947)	-	(14.717)	(130)	(15.794)
Efecto de diferencias en cambio	-	-	-	448	-	448
Otros [precisar]	-	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2009	-	(2.500)	-	(34.678)	(508)	(37.686)
Eliminado por disposición de activos	-	106	-	3.602	500	4.208
Eliminado por venta de una subsidiaria	-	-	-	2.757	-	2.757
Eliminado por revaluación	-	-	-	-	-	-
Eliminado por reclasificación a mantenido para la venta	-	153	-	6.305	-	6.458
NIC 36.126(a) NIC 36.126(b)	Pérdidas de valor reconocidas en los resultados	-	-	(1.204)	-	(1.204)
Reversos de pérdidas de valor reconocidas en los resultados	-	-	-	-	-	-
Gasto por pérdidas de valor	-	(774)	-	(11.803)	(10)	(12.587)
Efecto de diferencias en cambio	-	-	-	(392)	-	(392)
Otros [precisar]	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	(3.015)	-	(35.413)	(18)	(38.446)

**15.1 Pérdidas de valor reconocidas durante el período**

- NIC 36.130(a) to (g) Durante el año en curso, el Grupo efectuó una revisión del monto recuperable de su planta y equipos de fabricación en lo que respecta a su programa actual de modernización y a la introducción de nuevas líneas de productos. Estos activos se utilizan en los segmentos de equipos electrónicos del Grupo. La revisión condujo al reconocimiento de una pérdida por deterioro de UM 1,09 millones, la cual fue registrada en resultados. El monto recuperable de los activos ha sido calculado en base a su valor de uso. La tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso fue de 9% anual. La tasa utilizada en 2007 para calcular el monto recuperable de los activos fue de 8%.
- NIC 36.131 Las pérdidas de valor adicionales reconocidas con respecto a propiedades, planta y equipos en el año se elevó a UM 0,114 millones. Estas pérdidas son atribuidas a un desgaste mayor al estimado.
- NIC 36.126(a) Las pérdidas de valor se incluyeron en la partida (otros gastos/costo de ventas) en el [estado de resultados integrales/estado de resultados].
- NIC 16.73(c) Para el cálculo de la depreciación se usaron las siguientes vidas útiles:

Edificios	20 – 30 años
Mejoras a propiedades arrendadas	5 – 7 años
Planta y equipos	5 – 15 años
Equipos bajo arrendamiento financiero	5 años

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**15.2 Terrenos y edificios registrados al valor razonable**

NIC 16.77(a) to  
(d)

Messrs. R & P Trent realizó un avalúo independiente sobre los terrenos y edificaciones del Grupo para determinar su valor razonable. El avalúo, ejecutado conforme a las Normas Internacionales de Valoración, fue determinado por referencia a los flujos de efectivo descontados usando una tasa de descuento de 10%. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre de 2009.

NIC 16.77(e)

En caso de que los terrenos y edificios del Grupo (distintos a terrenos y edificios clasificados como mantenidos para la venta o incluidos en el grupo de activos para su disposición) hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, el importe en libras hubiera sido el siguiente:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
	UM'000	UM'000
Terrenos en plena propiedad	11.957	14.750
Edificios	<u>9.455</u>	<u>12.460</u>

**15.3 Activos otorgados en prenda como garantía**

NIC 16.74(a)

Terrenos y edificios con un importe en libras de aproximadamente UM 23 millones (31 de diciembre de 2008: UM 28,8 millones aproximadamente) han sido otorgados en prenda para garantizar los préstamos del Grupo (ver nota 32). Terrenos y edificios han sido afectos a garantía para respaldar préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. El Grupo no está autorizado a otorgar en prenda estos activos como garantía para otros préstamos ni venderlos a otra entidad.

NIIF 7.14(a)

Adicionalmente, las obligaciones del Grupo con respecto a arrendamientos financieros (ver nota 38) están garantizadas por los títulos de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados, los cuales ascienden a UM 28.000 (31 de diciembre de 2008: UM 162.000).

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**16. Propiedades de inversión**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Valor razonable de las propiedades de inversión	<u>1.936</u>	<u>132</u>	<u>170</u>
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		UM'000	UM'000
<b>NIC 40.76</b>			
<b><i>Al valor razonable</i></b>			
Saldo al inicio del año		132	170
Adiciones por desembolsos posteriores		10	12
Adquisiciones por combinaciones de negocios		-	-
Otras Adquisiciones		-	-
Ventas		-	(58)
Trasposos de propiedades, planta y equipos		1.510	-
Otros trasposos		-	-
Propiedades reclasificadas como mantenidas para la venta		-	-
Ganancia (pérdida) sobre revaluación de propiedades		297	8
Efecto de diferencias en cambio		(13)	-
Otros cambios		-	-
Saldo al final del año		<u>1.936</u>	<u>132</u>

Las propiedades de inversión bajo construcción con un valor de UM 1,51 millones fueron transferidas de propiedades, planta y equipos a propiedades de construcción por adopción de las modificaciones a la NIC 40 *Propiedades de Inversión*, como resultado de *Mejoras a las NIIF*, emitido en mayo de 2008 (ver nota 2.1).

**NIC 40.75(d),(e)** El valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo al 31 de diciembre de 2009 se calculó a través de un avalúo ejecutado para esa fecha por Messrs. R & P Trent, valuadores independientes no relacionados con el Grupo. Messrs. R & P Trent son miembros del Instituto de Valuadores de País A, y cuentan con certificaciones apropiadas así como con experiencia reciente en el avalúo de propiedades en ubicaciones de interés para el grupo. El avalúo, realizado conforme a las Normas Internacionales de Avalúo, se ejecutó en base a la evidencia de mercado de los precios de transacciones con propiedades similares.

Todas las propiedades del Grupo se mantienen en plena propiedad.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**17. Plusvalía**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Costo	20.520	24.060	23.920
Pérdidas de valor acumuladas	<u>(235)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>20.285</u>	<u>24.060</u>	<u>23.920</u>

<u>2009</u>	<u>2008</u>
UM'000	UM'000

NIIF 3.B67(d)

**Costo**

Saldo al inicio del año	24.060	23.920
Importes adicionales reconocidas de combinaciones de negocio ocurridas durante el año (nota 44)	478	-
Reducción originada por la realización de impuesto diferido activo no reconocido previamente	-	-
Desreconocimiento por venta de una subsidiaria (nota 45)	(3.080)	-
Reclasificado como mantenido para la venta (nota 12)	(1.147)	-
Efecto de diferencias en cambio	209	140
Otros [precisar]	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>20.520</u>	<u>24.060</u>

**Pérdidas por deterioro acumuladas**

NIC 36.126(a)

Saldo al inicio del año	-	-
Pérdidas de valor reconocidas en el año	(235)	-
Desreconocimiento por venta de una subsidiaria	-	-
Clasificados como mantenidos para la venta	-	-
Efecto de diferencias en cambio	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>(235)</u>	<u>-</u>

**17.1 Pérdidas de valor reconocidas durante el período**

NIC 36.130

Al final del período de reporte, el Grupo estimó el importe recuperable de la plusvalía, y determinó una pérdida de valor de UM 235.000 (2008: cero) en la plusvalía asociada con ciertas actividades de construcción del Grupo. El importe recuperable de las actividades de construcción fue calculado en base al valor de uso de las unidades generadoras de efectivo. En el modelo de valor de uso se empleó un factor de descuento de 10% anual (2008: 9,5 anual).

El factor que contribuyó principalmente a la pérdida de valor de la unidad generadora de efectivo fue un cambio durante el año en las regulaciones en el área, que requería el registro y la certificación de las constructoras que optaban por contratos gubernamentales, y la decisión de los directores de no registrar la unidad operativa del Grupo llamada Murphy's Construction para este fin. Los directores han decidido enfocar las actividades de construcción del Grupo a través de otras unidades operativas en Subthree Limited y por lo consiguiente han determinado trasladar a pérdidas la plusvalía directamente asociada a las actividades de Murphy's Construction. Sin embargo, no fue necesario reducir en libros el importe de otros activos de la unidad generadora de efectivo. La plusvalía está incluida en el segmento "otro" que se reporta, detallado en la nota 6.

Las pérdidas de valor han sido incluidas en la partida "otros gastos" en el [estado de resultados integral/estado de resultados].



**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**17.2 Asignación de la plusvalía a unidades generadoras de efectivo**

NIC 36.134, 135 Para fines de prueba de su pérdida de valor, la plusvalía ha sido asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

- Artículos recreativos – puntos de venta
- Equipos electrónicos – ventas por internet
- Operaciones de construcción – Murphy Construction
- Operaciones de construcción – otros

Antes de reconocer las pérdidas de valor, los importes en libras de la plusvalía (exceptuando la plusvalía clasificada para la venta o plusvalía relativa a operaciones discontinuadas) fueron asignados a las unidades generadoras de efectivo de la siguiente manera:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
	UM'000	UM'000
Artículos recreativos – puntos de venta	10.162	9.620
Equipos electrónicos – ventas por internet	8.623	8.478
Operaciones de construcción – Murphy Construction	235	235
Operaciones de construcción – otros	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>
	<u>20.520</u>	<u>19.833</u>

Artículos recreativos – puntos de venta

El monto recuperable de esta unidad generadora de efectivo se determina mediante un cálculo del valor en uso que emplea proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por los directores para un período de 5 años, y a una tasa de descuento anual de 10% (2008: 9,5% anual).

Las proyecciones de flujo de efectivos durante el periodo presupuestado se basan en los mismos márgenes brutos esperados y la inflación de los precios de materia prima durante el periodo. Los flujos de efectivo que exceden este período de cinco años han sido extrapolados usando una tasa de crecimiento fija por año de 5%, la cual es el promedio ponderado de la tasa de crecimiento a largo plazo para el mercado internacional de artículos de recreación. Los directores consideran que cualquier cambio razonable en las presunciones claves en las que se basa el importe recuperable no causaría que el importe en libras total exceda el importe recuperable total de la unidad generadora de efectivo.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

Equipos electrónicos – ventas por internet

El monto recuperable del segmento y unidad generadora de efectivo “equipos electrónicos – ventas por internet” se determina mediante el cálculo del valor de uso, el cual utiliza las proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por los directores para un período de cinco años, y a una tasa de descuento anual de 10% (2008: 9,5% anual). Los flujos de efectivo que exceden este periodo de cinco años han sido extrapolados usando una tasa de crecimiento anual fija de 11%. Esta tasa de crecimiento excede por 0,5 puntos porcentuales la tasa de crecimiento promedio a largo plazo del mercado de equipos electrónicos. Sin embargo, entre otros factores, la unidad generadora de efectivo de ventas por internet se beneficia de la protección de un patente por 20 años sobre los equipos electrónicos Serie Z, otorgada en 2005, la cual sigue siendo reconocida como uno de los mejores modelos en el mercado. Los directores consideran que una tasa de crecimiento anual de 11% es razonable teniendo en cuenta esa patente, y los otros productos que están siendo desarrollados, así como su intención de enfocar las operaciones del Grupo en este mercado. Los directores consideran que cualquier posible cambio razonable en las presunciones claves en las que se basa el importe recuperable no causaría que el importe en libros de “equipos electrónicos – ventas por internet” excediera su importe recuperable.

Operaciones de construcción – Murphy Construction

La plusvalía asociada con Murphy Construction surge por la adquisición de esa empresa por parte del Grupo en 2004. La empresa ha continuado operando de forma satisfactoria, aunque sin lograr un incremento significativo en la participación del mercado. Durante el año, el gobierno de País A introdujo nuevas regulaciones que requerían el registro y certificación de constructoras que optaban por contratos con el gobierno. En vista de la decisión de enfocar las actividades de construcción del Grupo hacia otras unidades operativas de Subthree Limited, los directores han decidido no registrar a Murphy Construction para estos fines, por lo que dicha empresa no tiene la posibilidad de recibir futuros contratos. Por consiguiente, los directores han decidido eliminar la plusvalía directamente relacionada con Murphy Construction. Sin embargo, no se consideró necesario dar de baja otros activos de Murphy Constructora. Los contratos en progreso a finales del año serán completados sin incurrir en pérdidas para el Grupo.

Operaciones de Construcción – otros

El importe recuperable de las operaciones de construcción restantes del Grupo ha sido determinado con base en el cálculo del valor de uso el cual emplea proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por los directores por un período de cinco años, y una tasa anual de descuento de 10% (2008: 9.5% anual). Los flujos de efectivo que exceden ese período de cinco años han sido extrapolados usando una tasa de crecimiento anual fija de 8%. Esta tasa de crecimiento no excede la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para el mercado de la construcción en País A. Los directores consideran que cualquier posible cambio razonable en las presunciones claves sobre las que se basa el monto recuperable no causaría que el importe en libros de las operaciones de construcción excediera su monto recuperable.

Las presunciones claves usadas en los cálculos del valor en uso para las unidades generadoras de efectivo para artículos de recreación y equipos electrónicos son las siguientes:

Participación en el Mercado presupuestada	La participación promedio en el mercado para el período inmediatamente anterior al período del presupuesto, más un crecimiento de 1 a 2% de participación anual del mercado. Los valores asignados a la presunción reflejan la experiencia pasada, excepto por el factor de crecimiento, el cual es consistente con los planes de los directores de centrar las operaciones en estos mercados. La junta directiva considera alcanzable un crecimiento anual de participación en el mercado durante los próximos cinco años.
Margen bruto presupuestado	Los márgenes brutos promedio logrados en el período inmediatamente anterior al período del presupuesto, incrementado por mejoras anticipadas en la eficiencia. Esto refleja la experiencia pasada, excepto por las mejoras en la eficiencia. La junta directiva anticipa que las mejoras en la eficiencia entre 3 y 5% por año son alcanzables.
Inflación en los precios de materia prima	Los índices proyectados del precio al consumidor durante el período del presupuesto para los países a los cuales se les compra materia prima. Los valores asignados a las presunciones claves son consistentes con las fuentes externas de información.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**18. Otros activos intangibles**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Costo	21.070	21.064	20.706
Amortización acumulada y pérdidas de valor	<u>(11.331)</u>	<u>(9.739)</u>	<u>(8.183)</u>
	<u>9.739</u>	<u>11.325</u>	<u>12.523</u>

	<u>Desarrollo capitalizado</u>	<u>Patentes</u>	<u>Marcas comerciales</u>	<u>Licencias</u>	<u>Total</u>
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
NIC 38.118(c),(e) <b>Costo</b>					
Saldo al 1 de enero de 2008	3.230	5.825	4.711	6.940	20.706
Adiciones	-	-	-	-	-
Adiciones provenientes de desarrollos internos	358	-	-	-	358
Adquisiciones por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Disposición de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Efecto de las diferencias en cambio Otros [precisar]	-	-	-	-	-
	<u>3.588</u>	<u>5.825</u>	<u>4.711</u>	<u>6.940</u>	<u>21.064</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	3.588	5.825	4.711	6.940	21.064
Adiciones	-	-	-	-	-
Adiciones de desarrollos internos	6	-	-	-	6
Adquisiciones por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Disposiciones de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Efectos de las diferencias en cambio Otros [precisar]	-	-	-	-	-
	<u>3,594</u>	<u>5,825</u>	<u>4,711</u>	<u>6,940</u>	<u>21,070</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>3,594</u>	<u>5,825</u>	<u>4,711</u>	<u>6,940</u>	<u>21,070</u>
<b>Amortización acumulada y pérdidas de valor</b>					
Saldo al 1 de enero de 2008	(1,000)	(874)	(3,533)	(2,776)	(8,183)
Gasto de Amortización	(682)	(291)	(236)	(347)	(1,556)
Disposición de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
NIC 36.130(b) Pérdidas de valor reconocidas en resultados	-	-	-	-	-
NIC 36.130(b) Reversos de las pérdidas de valor reconocidas en resultados	-	-	-	-	-
Efecto de las diferencias en cambio Otros [precisar]	-	-	-	-	-
	<u>(1,682)</u>	<u>(1,165)</u>	<u>(3,769)</u>	<u>(3,123)</u>	<u>(9,739)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	(1,682)	(1,165)	(3,769)	(3,123)	(9,739)
Gastos de Amortización	(718)	(291)	(236)	(347)	(1,592)
Disposiciones de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
NIC 36.130(b) Pérdidas de valor reconocidas en resultados	-	-	-	-	-
NIC 36.130(b) Reversos de las pérdidas de valor reconocidos en resultados	-	-	-	-	-
Efecto de las diferencias en cambio Otros [precisar]	-	-	-	-	-
	<u>(2,400)</u>	<u>(1,456)</u>	<u>(4,005)</u>	<u>(3,470)</u>	<u>(11,331)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>(2,400)</u>	<u>(1,456)</u>	<u>(4,005)</u>	<u>(3,470)</u>	<u>(11,331)</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 38.118(d) [El costo de amortización ha sido incluido en la partida “gasto de depreciación y amortización” en el estado de resultado integral. De la amortización reconocida en el año, UM 1,03 millones (2008: UM 0,98 millones) han sido incluidos en los costos de publicidad y el monto restante en “otros gastos” en el estado de resultados.]

NIC 38.118(a) Las siguientes vidas son usadas para el cálculo de la amortización:

Desarrollo capitalizado	5 años
Patentes	10 – 20 años
Marcas comerciales	20 años
Licencias	20 años

**18.1 Activos intangibles significativos**

NIC 38.122(b) El grupo posee la patente para la fabricación de los equipos electrónicos Serie Z. El importe en libros de la patente por UM 2,25 millones (31 de diciembre 2008: UM 2,4 millones) será completamente amortizado en 15 años (31 de diciembre de 2008: 16 años).

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**19. Subsidiarias**

Los detalles de las subsidiarias de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Porcentaje de participación accionaria y poder de voto	
			31/12/09	31/12/08
Subzero Limited	Fabricación de Juguetes	País A	Cero	100%
Subone Limited	Fabricación de equipos electrónicos	País A	90%	100%
Subtwo Limited	Fabricación de artículos recreativos	País A	45%	45%
Subthree Limited	Construcción de propiedades residenciales	País A	100%	100%
Subfour Limited	Fabricación de productos de consumidor	País B	70%	70%
Subfive Limited	Fabricación de equipos electrónicos	País C	100%	100%
Subsix Limited	Finanzas	País A	80%	Cero
Subseven Limited	Distribución	País A	100%	Cero

Durante el período, el Grupo vendió 10% de su participación en Subone Limited, reduciendo su participación continuada a 90%. Los ingresos provenientes de la venta sumaron UM 213.000 y fueron recibidos en efectivo.

Un importe por UM 179.000 (siendo el porcentaje del importe en libras de los activos netos de Subone Limited) ha sido transferido a la participación no controladora (ver nota 31). La diferencia de UM 34.000 entre ese monto y la contraprestación recibida ha sido acreditada a ganancias acumuladas (ver nota 30).

**NIC 27.41(a)**

Aunque la Compañía no posee más de la mitad de las acciones patrimoniales de Subtwo Limited, y por lo tanto no controla más de la mitad del poder de voto sobre tales acciones, tiene el poder de designar y remover a la mayoría de la junta directiva, la cual ejerce el control sobre la entidad. Por lo tanto, Subtwo Limited es controlada por la Compañía y se encuentra consolidada en estos estados financieros.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**20. Inversiones en asociadas**

Las asociadas del Grupo se detallan a continuación:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Porcentaje de participación accionaria y poder de voto	
			31/12/09	31/12/08
A Plus Limited (i)	Transporte	País M	35	35
B Plus Limited (ii)	Fabricación de acero	País A	17	17
C Plus Limited (iii)	Finanzas	País A	40	40
D Plus Limited (iv)	Transporte	País R	35	35

(i) Conforme al acuerdo accionario, la Compañía posee el 37% del derecho a voto en las asambleas de accionistas de A Plus Limited.

NIC 28.37(c) (ii) A pesar de que el Grupo cuenta con menos del 20% de las acciones patrimoniales de B Plus Limited, y posee menos de 20% del poder de voto en las asambleas de accionistas, el Grupo ejerce una influencia significativa en vista del derecho contractual de designar dos directores a la junta directiva de esa compañía.

NIC 28.37(a) (iii) El valor razonable de la participación del Grupo en C Plus Limited, la cual cotiza en la bolsa de País A, es de UM 2,2 millones (31 de diciembre de 2008: UM 2 millones).

NIC 28.37(e) (iv) La fecha de reporte de D Plus Limited es el 31 de octubre y fue establecida al momento de la constitución de la compañía, y un cambio en la fecha de reporte no es permitido en País R. A fines de aplicar el método de participación patrimonial, se utilizaron los estados financieros de D Plus Limited para el año terminado al 31 de octubre de 2009, y se hicieron los ajustes pertinentes para efectos de las transacciones significativas entre esa fecha y el 31 de diciembre de 2009.

NIC 28.37(b) La información financiera relacionada con las asociadas del Grupo se resume a continuación:

	31/12/09	31/12/08
	UM'000	UM'000
Total Activo	42.932	38.178
Total Pasivo	(14.848)	(12.218)
Activo neto	28.084	25.960
NIC 28.38 Participación del Grupo en los activos netos de las asociadas	7.402	7.270
	Año terminado al 31/12/09	Año terminado al 31/12/08
	UM'000	UM'000
Total Ingresos	12.054	11.904
Total Ganancias para el período	3.953	5.479
Participación del Grupo en las ganancias de las asociadas	1.186	1.589

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

Durante el año, el Grupo poseía 40% de la participación de E Plus Limited y registró la inversión como una asociada. En diciembre de 2009, el Grupo transfirió una participación de 30% en E Plus Limited a un tercero a cambio de una ganancia de UM 1,245 millones (recibida en enero de 2010). El Grupo ha retenido el 10% de participación restante como inversión disponible para la venta. Esta transacción resultó en el reconocimiento de una ganancia en el estado de resultados, que fue calculada de la siguiente manera:

	UM'000
Producto por venta	1.245
Más: valor razonable de la inversión retenida (10%)	360
Menos: importe en libros de la inversión a la fecha de la pérdida de influencia significativa	<u>(1.024)</u>
Ganancias reconocidas	<u>581</u>

Las ganancias reconocidas para el año comprenden una ganancia realizada de UM 477.000 (siendo los ingresos de UM 1,245 millones menos UM 768,000 del importe en libros de la participación vendida) y una ganancia no realizada de UM 104,000 (siendo el valor razonable menos el importe en libros del 10% de participación retenida).

Un gasto por impuesto corriente por UM 143.000 surgió sobre la ganancia realizada en el período, mientras que al mismo tiempo se reconoció un gasto por impuesto diferido por UM 32.000 con respecto a la ganancia reconocida, la cual no es gravable hasta la venta de la participación restante.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**21. Negocios conjuntos**

NIC 31.56

El Grupo posee las siguientes participaciones significativas en negocios conjuntos:

- (a) 25% de participación en la titularidad de una propiedad ubicada en el Distrito Central de Ciudad A. El Grupo tiene derecho a una distribución proporcional de los ingresos por arrendamiento y tiene una distribución proporcional de los egresos; y
- (b) 33,5% en la participación accionaria con poder de voto equivalente en JV Electronics Limited, un negocio conjunto establecido en País C.

No ha habido cambios en la titularidad de la participación con derecho a voto en estos negocios conjuntos por varios años.

NIC 31.56

Los siguientes montos se incluyen en los estados financieros del Grupo como resultado de la consolidación proporcional de JV Electronics Limited:

	<u>31/12/09</u> UM'000	<u>31/12/08</u> UM'000
Activo circulante	<u>1.800</u>	<u>1.850</u>
Activo no circulante	<u>8.993</u>	<u>9-854</u>
Pasivo circulante	<u>936</u>	<u>785</u>
Pasivo no circulante	<u>5.858</u>	<u>5.521</u>
	Año terminado al	Año terminado al
	<u>31/12/09</u> UM'000	<u>31/12/08</u> UM'000
Ingresos	<u>2.124</u>	<u>2.005</u>
Egresos	<u>1.787</u>	<u>1.763</u>



**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIIF 7.7	<b>22. Otros activos financieros</b>	<u>31/12/09</u> UM'000	<u>31/12/08</u> UM'000	<u>01/01/08</u> UM'000
NIIF 7.7	<b><i>Derivados designados como instrumentos de cobertura registrados al valor razonable</i></b>			
	Contratos a futuro en moneda extranjera	244	220	308
	Permuta de tasa de interés	284	177	128
		<u>528</u>	<u>397</u>	<u>436</u>
NIIF 7.8(a)	<b><i>Activos financieros obligatoriamente medidos al valor razonable con cambios en los resultados</i></b>			
	Activos financieros no derivados	-	-	-
	Derivados mantenidos para negociar que no son designados en relaciones contables de cobertura	-	-	-
	Activos financieros no derivados mantenidos para negociar	539	1.247	874
		<u>539</u>	<u>1.247</u>	<u>874</u>
NIIF 7.8(b)	<b><i>Inversiones reservadas a futuro a costo amortizado</i></b>			
	Letras de cambio (i)	5.405	4.015	4.066
	Bonos (ii)	500	-	-
		<u>5.905</u>	<u>4.015</u>	<u>4.066</u>
NIIF 7.8(d)	<b><i>Inversiones disponibles para la venta a valor justo</i></b>			
	Acciones redimibles (iii)	2.200	2.122	1.838
	Acciones (iv)	6.300	5.735	5.809
	Otras garantías aseguradas por activos clasificados como mantenidos para negociar (nota 40.4)	419	-	-
		<u>8.919</u>	<u>7.857</u>	<u>7.647</u>
NIIF 7.8(c)	<b><i>Préstamos a costo amortizado</i></b>			
	Préstamos a instituciones relacionadas (v)	3.637	3.088	355
	Préstamos a otras entidades	-	-	-
		<u>3.637</u>	<u>3.088</u>	<u>355</u>
		<u>19.528</u>	<u>16.604</u>	<u>13.378</u>
	Circulante	8.757	6.949	5.528
	No circulante	10.771	9.655	7.850
		<u>19.528</u>	<u>16.604</u>	<u>13.378</u>
NIIF 7.7	(i) El Grupo tiene letras de cambio a tasas de interés variable. El promedio ponderado de la tasa de interés es de 7,1 % anual (2008: 7,0% anual). Las letras tienen plazos de vencimiento de entre 3 y 18 meses desde el cierre del período que se reporta. Las contrapartidas tienen una calificación mínima de crédito A. Ninguno de estos activos se ha vencido o deteriorado.			
	(ii) La tasa de interés anual de rendimiento de los bonos es de 6%, pagadera mensualmente y con vencimiento en marzo de 2010. Las partes tienen una calificación mínima de crédito A. Ninguno de estos activos se ha vencido o deteriorado.			

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

(iii) El Grupo posee acciones redimibles listadas con un rendimiento anual de 7%. Las acciones son redimibles a valor par en 2011. Las acciones se mantienen en una sola contraparte con un índice de crédito AA. El Grupo no mantiene garantía colateral sobre este saldo.

NIC 28.37(d)

(iv) El Grupo posee 20% de las acciones ordinarias de Rocket Corp Limited, una compañía en el negocio de la refinación y distribución de combustibles. Los directores del Grupo no consideran que el Grupo pueda ejercer una influencia significativa sobre Rocket Corp Limited debido a que el 80% restante de las acciones de la compañía es controlado por un accionista, quien también maneja las operaciones diarias de la misma.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo continúa manteniendo una participación de 10% en E Plus Limited, una antigua asociada de la compañía (ver nota 20).

NIC 24.17(b)

(v) El Grupo ha otorgado préstamos a corto plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales a personal clave de la gerencia y a un negocio conjunto. En la nota 43 se detalla mayor información sobre estos préstamos.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 1.77

**23. Otros activos**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Pagos por adelantado	-	-	-
Otros [precisar]	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Circulante	-	-	-
No circulante	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NIC 2.36(b)

**24. Inventarios**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Materia prima	9.972	10.322	8.619
Obras en progreso	4.490	4.354	4.270
Productos terminados	<u>16.751</u>	<u>14.306</u>	<u>16.799</u>
	<u>31.213</u>	<u>28.982</u>	<u>29.688</u>

NIC 2.36(d)

El costo de los inventarios reconocido como un gasto durante el período con respecto a las operaciones continuadas fue de UM 89,9 millones (2008: UM 91,9 millones).

NIC 2.36(e),(f),(g)

El costo de inventarios reconocido como un gasto incluye UM 2,34 millones (2008: UM 1,86 millones) con respecto a la disminución de inventarios al valor realizable neto, y ha sufrido una reducción por UM 0,5 millones (2008: UM 0,4 millones) relacionados con el reverso de dichas disminuciones. Ciertas reducciones previas habían sido reversadas debido al incremento en el precio de venta en ciertos mercados.

NIC 1.61

Se espera recuperar inventarios por UM 1,29 millones (31 de diciembre de 2008: UM 0,86 millones) después de que hayan transcurrido más de 12 meses.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**25. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Cuentas comerciales por cobrar	18.034	16.880	13-933
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(798)</u>	<u>(838)</u>	<u>(628)</u>
	17.236	16.042	13.305
Ingresos provenientes de ventas diferidas			
- Operaciones de fabricación de juguetes (nota 45)	960	-	-
- Venta parcial de E Plus Limited (nota 20)	1.245	-	-
Arrendamiento operativo por cobrar	-	-	-
NIC 11.42(a) Importes adeudados por clientes por contratos de construcción (nota 27)	240	230	697
Otros [precisar]	<u>54</u>	<u>20</u>	<u>-</u>
	<u>19.735</u>	<u>16.292</u>	<u>14.002</u>

**25.1 Cuentas comerciales por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar detalladas arriba se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y por lo tanto se miden al costo amortizado.

NIIF 7.36(c), 37

El período promedio de crédito para la venta de bienes es de 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la fecha de facturación. Al vencer el mencionado plazo se cargan intereses de 2% anual sobre el saldo pendiente. El Grupo ha reconocido una provisión para cuentas de cobro dudoso de 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad igual o superior a 120 debido a que la experiencia ha demostrado que las cuentas por cobrar que presentan una antigüedad entre 60 y 120 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten antigüedad entre 60 y 120 días se registran provisiones para cuentas de cobro dudoso con base en importes irre recuperables determinados con base en experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

NIIF 7. 34(c), 36(c)

Antes de aceptar un nuevo cliente, el Grupo utiliza un sistema externo de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia de un potencial cliente y definir los límites de crédito por cliente. Los límites y clasificaciones atribuidas a los clientes se revisan dos veces por año. El 80% de las cuentas comerciales por cobrar que no están vencidas ni deterioradas tienen la mejor calificación de crédito atribuible acorde con el sistema externo de calificación crediticia empleado por el Grupo. Del saldo de cuentas comerciales por cobrar al final del año, la Compañía A, el cliente más importante del Grupo, adeuda UM 6,9 millones (31 de diciembre de 2008: UM 5,9 millones) (ver notas 6.8 y 40.11). No existe otro cliente que represente más del 5% del saldo total de las cuentas comerciales por cobrar.

NIIF 7.37(c)

Las cuentas comerciales por cobrar que se muestran en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver seguidamente el análisis de antigüedad) que están vencidos al final del período de reporte pero para los cuales el Grupo no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido un cambio significativo en la calidad crediticia y en los importes (los cuales incluyen los intereses acumulados de la cuenta al poseer esta una antigüedad de 60 días) aun se consideran como recuperables. El Grupo no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos ni tiene el derecho legal de compensarlos contra ningún otro monto adeudado por el Grupo a la contraparte.

NIIF 7.37(a)

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
	UM'000	UM'000
60-90 días	1.100	700
90-120 días	<u>462</u>	<u>333</u>
Total	<u>1.562</u>	<u>1.033</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>84</u>	<u>85</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIIF 7.16

Cambio en la provisión para cuentas de cobro dudoso

	Año terminado al 31/12/09 UM'000	Año terminado al 31/12/08 UM'000
Saldo al inicio del año	838	628
Pérdidas de valor reconocidas sobre las cuentas por cobrar	63	430
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	-	(196)
Importes recuperados durante el año	-	(24)
Reverso de las pérdidas de valor	(103)	-
Resultado por conversión de moneda extranjera	-	-
Reverso de descuento	-	-
	<u>798</u>	<u>838</u>

NIIF 7.20(e)

Saldo al final del año

NIIF 7.33(a),(b)

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta comercial por cobrar, el Grupo considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en la que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del período de reporte. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido al número de clientes y de no relacionadas.

NIIF 7.37(b), (c)

La provisión para cuentas de cobro dudoso incluye cuentas comerciales por cobrar que han perdido su valor individualmente con un saldo por cobrar de UM 63.000 (al 31 de diciembre de 2008 UM: 52.000) que ha sido colocado en liquidación. El deterioro reconocido representa la diferencia entre el importe en libros de dichas cuentas comerciales por cobrar y el valor presente de los dividendos esperados de la liquidación. El Grupo no posee ninguna garantía sobre estos saldos.

NIIF 7.37(b)

Antigüedad de cuentas comerciales por cobrar deterioradas

	31/12/09 UM'000	31/12/08 UM'000
60-90 días	353	320
90-120 días	191	101
Más de 120 días	654	717
Total	<u>1.198</u>	<u>1.138</u>

**25.2 Transferencia de activos financieros**

NIIF 7.13, 14(a)

Durante el período, el Grupo transfirió UM 1,052 millones correspondientes a cuentas comerciales por cobrar a una parte no relacionada. Como parte de dicha transferencia, el Grupo le otorgó al cesionario una garantía crediticia sobre las pérdidas esperadas sobre dichas cuentas por cobrar. Conforme a esto, el Grupo continúa reconociendo el importe en libros completo de las cuentas por cobrar y ha reconocido el efectivo recibido sobre la transferencia como un préstamo garantizado (ver nota 32). Al final del período que se reporta, el importe en libros de las cuentas por cobrar transferidas a corto plazo, las cuales han sido otorgadas en prenda como garantía para el préstamo, suma UM 0,946 millones. El importe en libros del pasivo asociado es de UM 0,923 millones. El adquirente tiene derecho a vender las cuentas comerciales por cobrar o depositarlas como una garantía para otros préstamos.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**26. Arrendamiento financiero por cobrar**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Arrendamientos financieros circulantes por cobrar	198	188	182
Arrendamientos financieros no circulantes por cobrar	<u>830</u>	<u>717</u>	<u>739</u>
	<u>1.028</u>	<u>905</u>	<u>921</u>

**26.1 Acuerdos de arrendamiento**

NIC 17.47(f)  
NIIF 7.7 El Grupo suscribe acuerdos de arrendamiento financiero para algunos de sus equipos de almacenamiento. Todos los arrendamientos están denominados en "Unidades Monetarias". El plazo promedio de los arrendamientos financieros es de 4 años.

**26.2 Importes por cobrar bajo arrendamiento financiero**

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
Un año o menos	282	279	198	188
Entre uno y cinco años	<u>1.074</u>	<u>909</u>	<u>830</u>	<u>717</u>
	1.356	1.188	1.028	905
NIC 17.47(b) Menos ingresos financieros no devengados	<u>(328)</u>	<u>(283)</u>	<u>n/a</u>	<u>n/a</u>
Valor presente de pagos mínimos de arrendamientos por cobrar	1.028	905	1.028	905
NIC 17.47(d) Provisión para pagos de arrendamiento incobrables	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1.028</u>	<u>905</u>	<u>1.028</u>	<u>905</u>

NIC 17.47(c) Los valores residuales no garantizados de los activos arrendados bajo arrendamiento financiero al final del período de reporte se estiman en UM 37.000 (31 de diciembre de 2008: UM 42.000).

NIIF 7.7 La tasa de interés inherente a los arrendamientos es fija a la fecha del contrato por todo el plazo del arrendamiento. La tasa de interés promedio efectiva según contrato es de aproximadamente 10,5% anual (31 de diciembre de 2008: 11%).

NIIF 7.15 Los saldos por cobrar por arrendamiento financiero están garantizados sobre los equipos de almacenamiento arrendados. El Grupo no posee el derecho de vender o volver a otorgar en prenda la garantía si no ha habido incumplimiento por parte del arrendatario.

NIIF 7.36, 37 La máxima exposición a riesgos crediticios de los importes por cobrar bajo arrendamiento financiero para el período actual y períodos anteriores se concentra en el importe en libros ya que el Grupo no mantiene provisiones para cuentas de cobro dudoso. Los importes por cobrar bajo arrendamiento financiero del período actual y períodos anteriores no están vencidos ni han perdido valor.

**26.3 Valor razonable**

NIIF 7.25, 27 El valor razonable de los importes por cobrar bajo arrendamiento financiero se estima en UM 1.070.500 (al 31 de diciembre de 2008: UM 919.000) usando un tasa de descuento de 8,5% (31 de diciembre de 2008: 8,25%) basada en la tasa de intercambio de cinco años y agregando un margen de crédito que refleja la naturaleza de las cuentas por cobrar.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**27. Contratos de construcción**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Contratos en progreso			
NIC 11.40(a) Costos de producción más ganancias reconocidas menos pérdidas reconocidas a la fecha	1.517	1.386	1.291
Menos: factures parciales	<u>(1.313)</u>	<u>(1.171)</u>	<u>(839)</u>
	<u>204</u>	<u>215</u>	<u>452</u>
Reconocidos e incluidos en los estados financieros como montos por pagar:			
NIC 11.42(a) Provenientes de clientes bajo contratos de construcción (nota 25)	240	230	697
NIC 11.42(b) Para clientes bajo contratos de construcción (nota 37)	<u>(36)</u>	<u>(15)</u>	<u>(245)</u>
	<u>204</u>	<u>215</u>	<u>452</u>
NIC 11.40(b),(c)	Al 31 de diciembre de 2009, las retenciones mantenidas por clientes para los trabajos alcanzaron un monto de UM 75.000 (al 31 de diciembre de 2008: UM 69.000). Los anticipos recibidos de clientes para contratos de trabajo ascendieron a UM 14.000 (31 de diciembre de 2008: cero).		

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

*Nota: Las Notas 28 a la 31 presentadas a continuación contienen descripciones y conciliaciones detalladas para cada clase de capital en acciones y cada componente del patrimonio, tal y como es requerido por la NIC 1.79 e IAS 1.106. La NIC 1 permite cierta flexibilidad con respecto al nivel de detalle presentado en el estado de cambios en el patrimonio (ver página 10) y en las presentes notas de soporte. De igual manera, la Norma permite que algunos de los detalles relativos a los componentes de otros resultados integrales (impuesto sobre la renta y ajustes de reclasificación) puedan ser revelados en las notas en vez de revelarlas en el estado de resultado integral. Las entidades determinarán la presentación más apropiada para las circunstancias – al elegir presentar la mayor parte del detalle en las notas (como se ha hecho en estos estados financieros modelo) asegura que los estados financieros primarios no estén sobrecargados con detalles innecesarios, pero si genera notas de revelación muy detalladas.*

*Sin importar cuál de las presentaciones sea la seleccionada, las entidades deberían asegurar el cumplimiento de los siguientes requerimientos:*

- *Conciliación detallada para cada clase de capital en acciones (en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas);*
- *Conciliación detallada para cada componente del patrimonio – revelando por separado el impacto en cada uno de los componentes de (i) ganancias o pérdidas, (ii) cada componente de otro resultado integral, y (iii) transacciones con los propietarios en su capacidad como propietarios (en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas);*
- *El monto del impuesto sobre la renta relacionado con cada componente de otro resultado integral deberá ser revelado (en el estado de resultado integral o en las notas) y*
- *Los ajustes de reclasificación se deben presentar separadamente del componente relacionado a otro resultado integral (en el estado de resultado integral o en las notas).*

**28. Capital emitido**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Capital en Acciones	17.819	23.005	23.005
Prima por acciones	<u>14.620</u>	<u>25.667</u>	<u>25.667</u>
	<u>32.439</u>	<u>48.672</u>	<u>48.672</u>
El capital emitido está compuesto por:			
NIC 1.79(a)	14.844.000 acciones ordinarias pagadas totalmente (31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008: 20.130.000)		
	29.469	45.797	45.797
NIC 1.79(a)	2.500.000 acciones ordinarias parcialmente pagadas (31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008: 2.500.000)		
	1.775	1.775	1.775
NIC 1.79(a)	1.200.000 acciones preferenciales convertibles no participativas al 10% totalmente pagadas (31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008: 1.100.000)		
	<u>1.195</u>	<u>1.100</u>	<u>1.100</u>
	<u>32.439</u>	<u>48.672</u>	<u>48.672</u>



**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 1.79(a)

**28.1 Acciones ordinarias totalmente pagadas**

	Número de acciones <u>'000</u>	Capital en acciones <u>UM'000</u>	Prima por acciones <u>UM'000</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	20.130	20.130	25.667
Cambios [precisar]	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	20.130	20.130	25.667
Emisión de acciones bajo el plan de opción o venta de acciones a los empleados (nota 42)	314	314	-
Emisión de acciones para servicios de consultoría	3	3	5
Recompra de acciones	(5.603)	(5.603)	(10.853)
Costo de recompra de acciones	-	-	(277)
Impuesto sobre la renta relacionado con costos de recompra de acciones	-	-	83
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>14.844</u>	<u>14.844</u>	<u>14.625</u>

Las acciones ordinarias pagadas totalmente, las cuales tienen un valor nominal de UM 1, otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

NIIF 2.48

El valor razonable de las acciones emitidas por servicios de consultoría se determinó con referencia a la tasa de mercado para servicios de consultoría similares.

Las acciones recompradas en el período se cancelaron inmediatamente.

NIC 1.79(a)

**28.2 Acciones ordinarias parcialmente pagadas**

	Número de acciones <u>'000</u>	Capital en acciones <u>UM'000</u>	Prima por acciones <u>UM'000</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	2.500	1.775	-
Cambios [precisar]	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2.500	1.775	-
Cambios [precisar]	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>2.500</u>	<u>1.775</u>	<u>-</u>

Las acciones ordinarias parcialmente pagadas, las cuales tienen un valor nominal de UM 1, otorgan un voto por acción pero no otorgan derecho a los dividendos.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 1.79(a)

**28.3 Acciones preferenciales convertibles no participativas**

	Número de acciones <u>'000</u>	Capital de acciones <u>UM'000</u>	Prima por acciones <u>UM'000</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	1.100	1.100	-
Cambios [precisar]	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1.100	1.100	-
Emisión de acciones	100	100	-
Costo de emisión de acciones	-	-	(6)
Impuesto sobre la renta relacionado	-	-	1
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>1.200</u>	<u>1.200</u>	<u>(5)</u>

Las acciones preferenciales convertibles no participativas, las cuales poseen un valor nominal de UM 1, otorgan el derecho a recibir un dividendo preferencial discrecional de 10% antes de que se declare la emisión de los dividendos a los accionistas ordinarios. Las acciones preferenciales convertibles no participativas se convierten en acciones ordinarias a razón de una por acción y la fecha de conversión es 1 de noviembre de 2012. Las acciones preferenciales convertibles no participativas no otorgan el derecho a participación en activos o ganancias de superávit y no poseen derecho a voto.

**28.4 Opciones sobre acciones otorgadas mediante el plan de opción de venta de acciones a los empleados**

NIC 1.79(a)

Al 31 de diciembre de 2009, los ejecutivos y empleados de alto rango poseían opciones sobre 196.000 acciones ordinarias, de las cuales 136.000 expirarán el 30 de marzo de 2010 y 60.000 expirarán el 28 de septiembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2008, los ejecutivos y empleados de alto rango poseían opciones sobre 290.000 acciones ordinarias, de las cuales 140.000 expiraron el 30 de marzo de 2009 y 150.000 el 29 de septiembre de 2009. Al 1 de enero de 2008, no se habían otorgado opciones en el marco del plan de opción de venta de acciones a los empleados.

Las opciones o venta de acciones bajo el plan de opción de venta de acciones a los empleados no otorgan derecho a los dividendos ni derecho a voto. En la nota 42 a los estados financieros se detalla mayor información sobre el plan de opción de venta de acciones a los empleados.

**28.5 Acciones preferenciales amortizables**

Las acciones preferenciales amortizables emitidas por la Compañía han sido clasificadas como pasivos (ver nota 34).

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**29. Reservas**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
General	807	807	807
Revaluación de propiedades	1.198	1.201	51
Revaluación de inversiones	593	527	470
Beneficios de empleados liquidados mediante acciones	544	338	-
Cobertura del flujo de efectivo	317	278	258
Conversión de moneda extranjera	186	225	140
Prima por acciones sobre instrumentos convertibles	592	-	-
Otros [precisar]	-	-	-
	<u>4.237</u>	<u>3.376</u>	<u>1.726</u>

NIC 1.106(d)

**29.1 Reserva General**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	UM'000	UM'000
Saldo al inicio del año	807	807
Movimientos [precisar]	-	-
Saldo al final del año	<u>807</u>	<u>807</u>

NIC 1.79(b)

La reserva general se utiliza eventualmente para transferir las ganancias provenientes de los resultados acumulados. No existe una política para transferencias regulares.

NIC 1.106(d)

**29.2 Reserva para revaluación de propiedades**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	UM'000	UM'000
Saldo al inicio del año	1,201	51
Incremento sobre la revaluación de propiedades	-	1,643
Pérdidas de valor	-	-
Reverso de pérdidas de valor	-	-
Pasivo por impuesto diferido sobre la revaluación	-	(493)
Reverso del pasivo por impuesto diferido sobre la revaluación	-	-
Transferido a ganancias acumuladas	(3)	-
Otros [precisar]	-	-
Saldo al final del año	<u>1,198</u>	<u>1,201</u>

NIC 1.79(b)

La reserva para revaluación de propiedades surge de la revaluación de terrenos y edificios. Al momento de la venta del terreno o de los edificios, la porción de la reserva de revaluación de propiedades relacionadas con ese activo, la cual es efectivamente realizada, se transfiere directamente a las ganancias acumuladas.

NIC 16.77(f)

Se pueden hacer distribuciones de la reserva de revaluación de propiedades siempre y cuando estén en conformidad con los requerimientos de constitución de la Compañía, la Ley de Sociedades y la jurisprudencia correspondiente. De igual manera, se pueden distribuir efectivamente los importes fuera de la reserva de revaluación de propiedades como parte de la recompra de acciones. Generalmente, no existen restricciones sobre el pago de 'acciones liberadas' fuera de la reserva de revaluación de propiedades. Sin embargo, el pago de distribuciones en efectivo fuera de la reserva se ve restringido por los términos de incorporación de la Compañía. Estas restricciones no aplican para los importes transferidos a las ganancias retenidas. Los directores actualmente no tienen la intención de realizar ninguna distribución desde la reserva de revaluación de propiedades.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 1.106(d)	<b>29.3 Reserva de revaluación de inversiones</b>		
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		UM'000	UM'000
	Saldo al inicio del año	527	470
NIIF 7.20(a)	Ganancia neta surgida a partir de la revaluación de activos financieros disponibles para la venta	94	81
	Impuesto sobre la renta relacionado a la ganancia resultante de la revaluación de activos financieros disponibles para la venta	(28)	(24)
NIIF 7.20(a)	(Ganancia)/pérdida acumulada reclasificada a resultados después de la venta de activos financieros disponibles para la venta	-	-
NIIF 7.20(a)	(Ganancia)/pérdida acumulada reclasificada a resultados después de la pérdida de valor de activos financieros disponibles para la venta	-	-
	Saldo al final del año	<u>593</u>	<u>527</u>
NIC 1.79(b)	La reserva de revaluación de inversiones representa las ganancias y pérdidas acumuladas que resultan en la revaluación de activos financieros disponibles para la venta que han sido reconocidos en otro resultado integral neto de montos reclasificados a resultados una vez que los activos han sido vendidos o se ha determinado su deterioro.		
NIC 1.106(d)	<b>29.4 Reserva de beneficios de empleados basados en acciones</b>		
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		UM'000	UM'000
	Saldo al inicio del año	338	-
	Proveniente de pagos basados en acciones	206	338
	Otros [precisar]	-	-
	Saldo al final del año	<u>544</u>	<u>338</u>
NIC 1.79(b)	La reserva de los beneficios de empleados basados en acciones se refiere a opciones sobre acciones otorgadas a los empleados de acuerdo al plan de opción de compra de acciones para empleados. En la nota 42 se detalla mayor información sobre los pagos realizados a los empleados basados en acciones.		

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 1.106(d)	<b>29.5 Reserva para coberturas del flujo de efectivo</b>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		UM'000	UM'000
	Saldo al inicio del año	278	258
NIIF 7.23(c)	Ganancia/(pérdida) reconocida sobre las coberturas del flujo de efectivo		
	Contratos a futuro sobre moneda extranjera	209	(41)
	Permutas de tasas de interés	227	357
	Permuta de moneda extranjera	-	-
	Impuesto sobre la renta relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral	(131)	(95)
NIIF 7.23(d)	Reclasificado a resultados		
	Contratos a futuro sobre monedas extranjeras	(3)	-
	Permutas de tasas de interés	(120)	(86)
	Permuta de moneda extranjera	-	-
	Impuesto sobre la renta relacionadas a los importes reclasificados a resultados	37	26
NIIF 7.23(e)	Transferido al importe en libros inicial de la partida cubierta		
	Contratos a futuro sobre moneda extranjera	(257)	(201)
	Impuesto sobre la renta relacionado con los importes transferidos al importe en libros de la partida cubierta	77	60
	Otros [precisar]	-	-
	Saldo al final del año	<u>317</u>	<u>278</u>
NIC 1.79(b)	La reserva para coberturas del flujo de efectivo representa la porción de las ganancias y pérdidas sobre los instrumentos de cobertura considerada efectiva en las coberturas de flujo de efectivo. La ganancia o pérdida diferida acumulada sobre el instrumento de cobertura se reclasifica a los resultados solamente cuando la transacción cubierta afecta a los mismos, o es incluida como un ajuste de base a la partida cubierta no financiera, consistente con la política contable pertinente.		
NIIF 7.23(d)	Las ganancias o pérdidas reclasificadas desde el patrimonio a los resultados durante el año se incluyen en las siguientes partidas en el [estado de resultado integral/estado de resultados]:		
		Año terminado al <u>31/12/09</u> UM'000	Año terminado al <u>31/12/08</u> UM'000
	Ingresos	-	-
	Otros ingresos	-	-
	Costos financieros	(120)	(86)
	Otros gastos	(3)	-
	Gastos de impuesto sobre la renta	37	26
	Otros [precisar]	-	-
		<u>(86)</u>	<u>(60)</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 1.106(d)

**29.6 Reserva para conversión de moneda extranjeras extranjeras**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	UM'000	UM'000
Saldo al inicio del año	225	140
Diferencias en el cambio por conversión de activos netos de operaciones en el extranjero	75	121
Impuesto diferido relacionado con las ganancias originadas por conversión de activos netos de operaciones en el extranjero	(22)	(36)
Pérdidas por instrumento de cobertura designado como cobertura de los activos netos de operaciones en el extranjero	(12)	-
Impuesto diferido relacionado a la pérdida de la cobertura de los activos netos de operaciones extranjeras	4	-
Ganancia/pérdida reclasificada a resultados por disposición de operación en el extranjero	(166)	-
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia reclasificada a disposición de operación en el extranjero	51	-
Ganancia/pérdida por instrumento de cobertura reclasificado a resultados a disposición de operaciones en el extranjero	46	-
Impuesto sobre la renta relacionado con ganancia/pérdida por instrumentos de cobertura reclasificados por disposición de operación en el extranjero	(15)	-
Otros [precisar]	-	-
	<u>186</u>	<u>225</u>

NIC 1.79(b)

Las diferencias en cambio relacionadas con la conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo de sus monedas funcionales a la moneda de presentación del Grupo (es decir "Unidad Monetaria") se reconocen directamente en otro resultado integral y se acumulan en la reserva de conversión de moneda extranjera. Las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura designados como cobertura de inversiones netas de las operaciones en el extranjero se incluyen en la reserva de conversión de moneda extranjera. Las diferencias en cambio previamente acumuladas en la reserva de conversión de moneda extranjera (con respecto a la conversión tanto de los activos netos de las operaciones en el extranjero como las coberturas de operaciones en el extranjero) se reclasifican en los resultados sobre la disposición total o parcial de la operación en el extranjero.

NIC 1.106(d)

**29.7 Prima de opción sobre instrumentos convertibles**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	UM'000	UM'000
Saldo al inicio del año	-	-
Reconocimiento de prima de opción al momento de la emisión de instrumentos convertibles	834	-
Impuesto sobre la renta relacionado	(242)	-
	<u>592</u>	<u>-</u>

NIC 1.79(b)

La prima de opción sobre instrumentos convertibles representa el componente patrimonial (derechos de conversión) de los 4,5 millones de instrumentos convertibles emitidos durante el año a 5,5% (ver nota 33).

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 1.106(b), (d) **30. Ganancias acumuladas y dividendos**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Ganancias acumuladas	<u>110.805</u>	<u>94.909</u>	<u>73.824</u>
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		UM'000	UM'000
Saldo al inicio del año		94.909	73.977
Efecto de los cambios en la política contable sobre los programas de fidelidad de clientes (ver nota 2.1)		-	(61)
Efecto de los cambios en la política contable sobre los catálogos de venta por correo (ver nota 2.1)		-	(92)
Saldo inicial reexpresado		94.909	73.824
Ganancia neta atribuible a los miembros de la Compañía		23.049	27.564
Diferencia generada por la disposición de participación en Subone Limited (ver nota 19)		34	-
Pago de dividendos		(6.635)	(6.479)
Recompra de acciones		(555)	-
Impuesto sobre la renta relacionado		-	-
Transferencia desde la reserva de revaluación de propiedades		3	-
Otros [precisar]		-	-
Saldo al final del año		<u>110.805</u>	<u>94.909</u>

NIC 1.107

El 23 de mayo de 2009, se pagó un dividendo de 32,1 céntimos por acción (total del dividendo: UM 6,515 millones) a los portadores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En mayo de 2008, el dividendo pagado fue de 31,64 céntimos por acción (total del dividendo: UM 6,369 millones).

Durante el año se pagaron dividendos de 10 céntimos por acción para acciones preferenciales convertibles no participativas (2008: 10 céntimos por acción) sumando un dividendo total de UM 0.12 millones (2008: UM 0.11 millones).

NIC 1.137(a)  
NIC 10.13

En lo que respecta al año en curso, los directores proponen que el 25 de mayo de 2010 se pague a los accionistas un dividendo de 26,31 céntimos por acción. Este dividendo está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General Anual y no ha sido incluido como un pasivo en los estados financieros. El dividendo propuesto se pagará a todos los accionistas en el Libro de Registro de Socios el 21 de abril de 2010. El total de los dividendos a ser pagados asciende a UM 3.905 millones. El pago de este dividendo no portará consecuencias fiscales para el Grupo.

Adicionalmente se pagaron dividendos de UM 613.000 (2008: cero) para acciones preferenciales amortizables clasificadas como pasivos (ver nota 34).

NIC 1.106(d)

**31. Participación no controladora**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	UM'000	UM'000
Saldo al inicio del año	20.005	17.242
Participación en las ganancias del año	4.000	2.763
Acciones no controladoras generadas por la adquisición de Subsix Limited (ver nota 44)	132	-
Acciones no controladoras adicionales generadas por la disposición de participación en Subone Limited (ver nota 19)	<u>179</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>24.316</u>	<u>20.005</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIIF 7.8(f)

**32. Préstamos**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
<b>No garantizados– al costo amortizado</b>			
Sobregiros bancarios	520	314	6.397
Letras de cambio (i)	358	916	1.490
Préstamos otorgados por:			
Partes relacionadas (ii)	12.917	34.124	49.380
Otras entidades (iii)	3.701	3.518	-
Estado (iv)	2.610	-	-
Instrumentos convertibles (nota 33)	4.144	-	-
Instrumentos vitalicios (v)	1.905	-	-
Otros [precisar]	-	-	-
	<u>26.155</u>	<u>38.872</u>	<u>57.267</u>
<b>Garantizados– al costo amortizado</b>			
Sobregiros bancarios	18	64	2.124
Préstamos bancarios (vi)	14.982	17.404	-
Préstamos de otras entidades	575	649	1.809
Cuentas por cobrar transferidas (vii)	923	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero (viii) (nota 38)	14	89	432
Otros [precisar]	-	-	-
	<u>16.512</u>	<u>18.206</u>	<u>4.365</u>
	<u>42.667</u>	<u>57.078</u>	<u>61.632</u>
Circulante	22.446	25.600	33.618
No circulante	<u>20.221</u>	<u>31.478</u>	<u>28.014</u>
	<u>42.667</u>	<u>57.078</u>	<u>61.632</u>

**32.1 Resumen de acuerdos de préstamo**

NIIF 7.7

- (i) En el año 2002 se emitieron letras de cambio con tasas de interés variables. El promedio ponderado de la tasa de interés actual sobre dichos instrumentos es de 6,8% anual (31 de diciembre de 2008: 6,8%).
- (ii) Importes reembolsables a partes relacionadas del Grupo. Los saldos de los préstamos pendientes generan un interés entre 8,0% y 8,2% anual (31 de diciembre de 2008: entre 8,0% y 8,2%)
- (iii) Préstamos a tasa fija con una compañía financiera, cuyos períodos de vencimiento no exceden los 3 años (31 de diciembre de 2008: 4 años). El promedio ponderado de la tasa de interés efectiva sobre los préstamos es de 8,15% anual (31 de diciembre de 2008: 8,10%). El Grupo cubre una porción de los préstamos relacionados al riesgo de las tasas de interés a través de un intercambio en las tasa de interés cambiando la tasa fija por tasas variables. El saldo pendiente es ajustado por cambios en el valor razonable en el riesgo cubierto, siendo los cambios en la tasa interbancaria de País A.
- (iv) El 17 de diciembre de 2009, el Grupo recibió un préstamo sin interés de UM 3 millones por parte del gobierno de País A para financiar el entrenamiento del personal por un período de dos años. El préstamo es reembolsable en su totalidad al final de dicho período. Utilizando tasas de interés efectivas en el mercado para un préstamo equivalente de 7,2%, el valor razonable del préstamo se estima en UM 2,61 millones. La diferencia existente entre el producto bruto y el valor razonable del préstamo de UM 390.000 representa el beneficio originado por un préstamo sin intereses y es reconocido como ingresos diferidos (ver nota 41). Los gastos por intereses para este préstamo serán reconocidos en 2010 (UM 188.000) y 2011 (UD 202.000).



**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

- (v) El 27 de agosto de 2009 se emitieron 2,500 instrumentos vitalicios a 6%, por un monto de UM 2,5 millones. Los costos de emisión incurridos ascendieron a UM 0,595 millones.
- (vi) Garantizado por una hipoteca sobre terrenos y edificios del Grupo (ver nota 15). El promedio ponderado de la tasa de interés de los préstamos bancarios es de 8,3% anual (31 de diciembre de 2008: 8,32% anual).
- (vii) Garantizado por un cargo sobre algunas de las cuentas por cobrar del Grupo (ver nota 25).
- (viii) Garantizado por activos arrendados. Los préstamos tienen tasas de interés tanto variables como fijas con plazos de pago que no exceden los cinco años.

**32.2 Incumplimiento del acuerdo de préstamo**

NIIF 7.18

Durante el 2009, el Grupo se retrasó en los pagos de los intereses para el primer trimestre por uno de sus préstamos con un importe en libros de UM 5 millones. El retraso se generó debido a una falta temporal de fondos a la fecha de pago debido a problemas técnicos relacionados con la liquidación. El importe de intereses pendiente de UM 107.500 fue pagado en su totalidad el día siguiente, incluyendo los intereses adicionales y la multa. El prestamista no solicitó el reembolso anticipado del préstamo y no se cambiaron los términos del mismo. La gerencia ha revisado los procedimientos de liquidación para asegurarse que no ocurran problemas futuros.

**33. Instrumentos convertibles**

NIIF 7.7

El 1 de septiembre de 2009, la compañía emitió 4,5 millones de instrumentos convertibles, los cuales representan el 5,5%, a un precio unitario de emisión de UM 1,1. Cada instrumento otorga al portador el derecho de convertirlo en una acción ordinaria a un costo de UM 3 por acción. Estas conversiones podrán hacerse entre el 1 de julio de 2012 y el 21 de agosto de 2012. En el caso de que los instrumentos no hayan sido convertidos, podrán ser redimibles el 1 de septiembre de 2012 a un precio de UM 1. El pago de los intereses de 5,5% se hará trimestralmente hasta la fecha de liquidación.

NIC 32.28

El producto neto recibido por la emisión de los instrumentos convertibles han sido divididos entre el elemento del pasivo financiero y el componente del patrimonio, representando un residuo atribuible a la opción de convertir el pasivo financiero en patrimonio de la Compañía, de la siguiente manera:

	UM'000
Productos provenientes de la emisión	4.950
Componente del pasivo a la fecha de emisión	<u>(4.116)</u>
Componente patrimonial	<u>834</u>

El componente patrimonial de UM 834.000 ha sido acreditado al patrimonio (prima por acciones de instrumentos convertibles - ver nota 29.7).

NIIF 7.7

El componente del pasivo se mide al costo amortizado. El gasto por intereses para el año (UM 110.000) se calcula aplicando una tasa de interés efectiva de 8% al pasivo para el período de cuatro meses después de la fecha de emisión de los instrumentos de préstamo. Los intereses pagados en el período desde la fecha de emisión suman UM 82.000. La diferencia entre el importe en libros del componente del pasivo a la fecha de emisión (UM 4,116 millones) y el importe representado en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 (UM 4,144 millones) representa la tasa de interés efectiva pagada hasta la fecha.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**34. Otros pasivos financieros**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Contratos de garantía financiera	24	18	-
<b><i>Derivados designados y efectivos como instrumentos de cobertura registrado al valor razonable</i></b>			
Contratos a futuro sobre moneda extranjera	87	-	-
Permuta de tasa de interés	5	-	-
Permuta de moneda extranjera	-	-	-
Otros [precisar]	-	-	-
	<u>92</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b><i>Pasivos financieros mantenidos al valor razonable con cambios en los resultados</i></b>			
Pasivos financieros no derivados designados como registrados al valor razonable con cambios en los resultados	14.875	-	-
Derivados no designados en relaciones contables de cobertura mantenidos para negociar (ii)	51	-	-
Pasivos financieros no derivados mantenidos para negociar	-	-	-
	<u>14.926</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros (contraprestación contingente) (iii)	75	-	-
	<u>15.001</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Circulante	116	18	-
No circulante	15.001	-	-
	<u>15.117</u>	<u>18</u>	<u>-</u>

NIIF 7.8(e)

- (i) El 1 de junio de 2009 fueron emitidos 3 millones de acciones preferenciales acumulativas y redimibles a tasa de interés de 7% y a un precio unitario de emisión de UD 5. Las acciones son redimibles el 31 de mayo de 2011 por UD 5 cada una. Las acciones son préstamos no garantizados del Grupo y son designados como pasivos financieros registrados al valor razonable con cambios en los resultados.
- (ii) Una permuta de tasa de interés de precio flotante y fijo cubre el riesgo de tasa de interés a valor razonable de acciones preferenciales acumulativas y redimibles. La permuta vence el 31 de mayo de 2011.

El Grupo ha designado sus acciones preferenciales acumulativas y redimibles como pasivos financieros a valor razonable con cambios en los resultados según lo que permite IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Las acciones preferenciales tienen pagos de interés fijo y vencen el 31 de mayo de 2011. Para reducir el riesgo a valor razonable de las tasas de interés variables, el Grupo participa en un intercambio de tasas de interés de pago flotante a fijo. El principal teórico de la permuta es UD 15 millones y equivale al principal de las acciones preferenciales acumulativas y redimibles. El intercambio vence el 31 de mayo de 2011. La designación de las acciones preferenciales como pasivos financieros registrados al valor razonables con cambios en los resultados elimina el error de contabilidad que surge al medir el pasivo al costo amortizado y al medir los derivados como pasivos financieros registrados al valor razonable con cambios en los resultados.

- (iii) Otros pasivos financieros incluyen UD 75.000 representando el valor razonable estimado de consideración del contingente relacionado con la adquisición de Subsix Limited (ver nota 44.2).

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**35. Provisiones**

	<u>31/12/09</u> UM'000	<u>31/12/08</u> UM'000	<u>01/01/08</u> UM'000
Beneficios para empleados (i)	1.334	4.388	4.027
Otras provisiones (ver abajo)	<u>4.316</u>	<u>1.038</u>	<u>2.310</u>
	<u>5.650</u>	<u>5.426</u>	<u>6.337</u>
Circulante	3.356	3.195	2.235
No circulante	<u>2.294</u>	<u>2.231</u>	<u>4.102</u>
	<u>5.650</u>	<u>5.426</u>	<u>6.337</u>

<b>Otras provisiones</b>		<u>Trabajo de rectifica ción (ii)</u>	<u>Garantías (iii)</u>	<u>Arrenda mientos onerosos (iv)</u>	<u>Total</u>
		UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
NIC 37.84(a)	Saldo al 1 de enero de 2008	-	295	743	1.038
NIC 37.84(b)	Provisiones adicionales reconocidas	4.170	338	369	4.877
NIC 37.84(c)	Reducciones generadas de pagos/otros sacrificios de beneficios económicos futuros	(1.112)	(90)	(310)	(1.512)
NIC 37.84(d)	Reducciones generadas por medición o liquidación sin costo	-	(15)	(100)	(115)
NIC 37.84(e)	Saneamiento de descuento y efecto de los cambios en la tasa de descuento	-	-	28	28
	Otros [precisar]	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
NIC 37.84(a)	Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>3.058</u>	<u>528</u>	<u>730</u>	<u>4.316</u>

NIC 8.28(b),(c) En años anteriores, el Grupo también reconoció una provisión relativa a sus obligaciones con clientes en el marco de su Esquema Maxi-Puntos. Como resultado de la adopción de la CINIIF 13 Programas de Fidelidad de Clientes (ver nota 2.1), ya no se reconocerá dicha provisión. Los estados financieros han sido ajustados de forma retrospectiva.

NIIF 3.B64(j) (i) La provisión para beneficios de empleados representa los derechos a ausencias anuales y ausencias acumuladas así como reclamos laborales por los empleados. Durante la adquisición de Subsix Limited, el Grupo reconoció un contingente pasivo adicional de UM 45.000 relacionado a compensaciones laborales pendientes de los empleados contra la Compañía, el cual fue liquidado en febrero de 2010.

NIC 37.85(a),(b) (ii) La provisión para trabajos de rectificación se refiere al costo estimado del trabajo que se acordó al realizar la rectificación de bienes suministrados a uno de los principales clientes del Grupo (ver nota 13). Para el 2010 se anticipan gastos de alrededor de UM 1,94 millones, mientras que para el 2011 los gastos ascienden a UM 1,18 millones. Dichos importes no han sido descontados con fines de medir la provisión para el trabajo de rectificación, ya que el efecto no es significativo.

- NIC 37.85(a),(b) (iii) La provisión para reclamos en garantía representa el valor presente del mejor estimado por parte de los directores sobre el flujo futuro de beneficios económicos que serán requeridas en el marco de las obligaciones por garantías del Grupo en concordancia con las regulaciones locales para la venta de bienes. El estimado ha sido realizado basado en la tendencia histórica de las garantías y podría variar como resultado de los materiales nuevos, procesos de fabricación alterados u otros eventos que afectan la calidad de los productos.
- NIC 37.85(a),(b) (iv) La provisión para contratos onerosos de arrendamiento representa el valor presente de los pagos de arrendamiento futuros a los que el Grupo está obligado actualmente por los contratos de arrendamiento oneroso operativo no cancelable, menos los ingresos que se anticipan obtener mediante el arrendamiento, incluyendo los ingresos futuros por sub-arrendamiento, cuando esto aplique. El estimado podría variar como resultado de cambios en la utilización de las instalaciones arrendadas y los acuerdos sub-arrendados. El plazo vigente de los arrendamientos oscila entre 3 y 5 años.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**36. Otros pasivos**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Incentivos por arrendamiento (nota 48)	270	360	-
Otros [precisar]	-	5	-
	<u>270</u>	<u>365</u>	<u>-</u>
Circulante	90	95	-
No circulante	180	270	-
	<u>270</u>	<u>365</u>	<u>-</u>

**37. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
Cuentas comerciales por pagar	16.337	21.205	52.505
Pagos con base en acciones liquidados en efectivo	-	-	-
Deudas con clientes por contratos de construcción (ver nota 27)	36	15	245
Otros [precisar]	-	-	-
	<u>16.373</u>	<u>21.220</u>	<u>52.750</u>

**NIIF 7.7**

El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes provenientes de País B es de 4 meses. No se cargan intereses sobre las cuentas comerciales por pagar para los primeros 60 días a partir de la fecha de facturación. Por consiguiente, al pasar los 60 días, se carga un interés anual de 2% sobre el saldo pendiente. El Grupo posee políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se cancelen de conformidad con los plazos crediticios pre-acordados.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**38. Obligaciones por arrendamiento financiero**

**38.1 Acuerdos de arrendamiento**

NIC 17.31(e)  
NIIF 7.7

Los arrendamientos financieros se relacionan con los equipos de fabricación, cuyo plazo de arrendamiento es de 5 años. El Grupo mantiene opciones de compra de los equipos por un importe nominal al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones del Grupo bajo arrendamiento financiero son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

**38.2 Pasivos por arrendamiento financiero**

NIC 17.31(b)

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
Un año o menos	10	58	9	54
Entro uno y cinco años	6	44	5	35
Cinco años o más	-	-	-	-
	16	102	14	89
Menos cargos por financiamiento futuros	(2)	(13)	-	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	14	89	14	89
			31/12/09	31/12/08
Incluido en los estados financieros como:				
Préstamos circulantes (nota 32)			9	54
Préstamos no circulantes (nota 32)			5	35
			14	89

**38.3 Valor Razonable**

NIIF 7.25

El valor razonable de los pasivos por arrendamiento financiero es aproximadamente igual a su importe en libros.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**39. Planes de beneficios por retiro**

**39.1 Plan de contribución definida**

El Grupo opera planes de beneficio por retiro y de contribución definida para todos los empleados que cotizan en la subsidiaria en País C. Los activos de los planes se mantienen separados de los activos del Grupo en fondos bajo el control de fiduciarios. Si el empleado abandona el plan antes de completar las contribuciones, el importe a pagar por el Grupo se reduce por el monto de las contribuciones no efectuadas.

Los empleados de la subsidiaria del Grupo en País B son miembros de un plan de beneficios por retiro manejado por el gobierno de País B. La subsidiaria está en la obligación de aportar un porcentaje específico de los costos de nómina salariales al plan de beneficios por retiro para financiar los beneficios. La única obligación del Grupo con respecto al plan de beneficios por retiro es hacer las aportaciones especificadas.

NIC 19.46 El gasto total reconocido en el (estado de resultados integral/estado de resultados) de UM 160.000 (2008: UM 148.000) representa las contribuciones que el Grupo debe pagar al plan de beneficios en tasas especificadas según las normas de dicho plan. Al 31 de diciembre de 2009, las contribuciones de UM 8.000 (2008: UM 8.000) pendientes para el período de reporte de 2009 (2008) no habían sido pagadas. Los montos fueron cancelados después del final del período de reporte.

**39.2 Planes de beneficio definidos**

NIC 19.120A(b) El Grupo opera planes de beneficios definidos para los empleados con derecho a los mismos en sus subsidiarias en País A. De conformidad con estos planes, los empleados tienen el derecho a beneficios por retiro que oscilan entre 40% y 45% del salario final al momento de alcanzar la edad de retiro de 65 años. No se dispone de ningún otro beneficio post-empleo para los empleados.

Las valoraciones actuariales más recientes de los activos del plan y el valor razonable de las acciones de beneficio definido fueron realizadas el 31 de diciembre de 2009 por el Sr. F.G. Ho, Miembro del Instituto de Actuarios de País A. El valor actual de la acción de beneficio definido y el costo de servicio actual y el costo de servicio anterior, fueron calculados utilizando el Método de unidad de crédito proyectada.

NIC 19.120A(n) Las principales presunciones utilizadas para fines de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	Valuación al	
	31/12/09	31/12/08
	%	%
Tasa(s) de descuento	5,52	5,20
Retorno esperado sobre los activos del plan	12,08	10,97
Tasa(s) esperada(s) del incremento salarial	5,00	5,00
Retorno esperado sobre los derechos de reembolso	-	-
Otros [precisar]	-	-

NIC 19.120A(g) Los importes reconocidos en los resultados con respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año	Año
	terminado	terminado
	al	al
	31/12/09	31/12/08
	UM'000	UM'000
Costo actual del servicio	1.068	442
Intereses sobre la obligación	164	137
Retorno estimado sobre los activos del plan	(276)	(249)
Retorno estimado sobre los derechos de reembolso	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuales reconocidas en el año	(370)	226
Costo de servicios pasados	-	-
Pérdidas/(ganancias) provenientes de reducciones y liquidaciones	-	-
Ajustes para las restricciones sobre el activo de beneficios definidos	-	-
	<u>586</u>	<u>556</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 19.120A(g)	[El gasto para el año se incluye en el gasto de los beneficios para empleados en el estado de resultado integral. Del importe de gastos para el año, UM 412.000 (2008: UM 402.000) han sido incluidos en el estado de resultados como costos de ventas y el importe restante en los costos administrativos.]		
NIC 19.120A(f)	El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la entidad con respecto a su plan de beneficios definidos es el siguiente:		
		<u>31/12/09</u> UM'000	<u>31/12/08</u> UM'000
			<u>01/01/08</u> UM'000
NIC 19.120A(d)	Valor presente financiado de la obligación por beneficios definidos	5.905	5.808
	Valor razonable de activos del plan	<u>(4.202)</u>	<u>(4.326)</u>
		1.703	1.482
NIC 19.120A(d)	Valor presente no financiado de la obligación por beneficios definidos	<u>-</u>	<u>-</u>
	Déficit	1.703	1.026
	Pérdidas actuariales netas no reconocidas	(873)	(1.098)
	Costo de servicios pasados aun no reconocidos	(322)	(32)
	Restricciones sobre los activos reconocidos	-	-
	Valor razonable de los derechos a reembolso reconocidos como activos	-	-
	Otros [precisar]	<u>-</u>	<u>-</u>
	Pasivos netos generados por la obligación por beneficios definidos	<u>508</u>	<u>352</u>
NIC 19.120A(c)	Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el período corriente son:		
		<u>2009</u> UM'000	<u>2008</u> UM'000
	Obligación inicial de beneficios definidos	5.808	5.814
	Costo de servicios del período corriente	1.068	442
	Costo por intereses	164	137
	Contribuciones de participantes del plan	-	-
	(Ganancias)/pérdidas actuariales	(150)	135
	Costo de los servicios pasados	-	-
	Pérdidas/(ganancias) por reducciones	-	-
	Pasivos extinguidos a su compensación	-	-
	Pasivos asumidos por una combinación de negocios	-	-
	Diferencias en cambio para planes en moneda extranjera	-	-
	Beneficios pagados	(985)	(720)
	Otros (precisar)	<u>-</u>	<u>-</u>
	Obligación final de beneficios definidos	<u>5.905</u>	<u>5.808</u>
NIC 19.120A(e)	Los cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo son:		
		<u>2009</u> UM'000	<u>2008</u> UM'000
	Valor razonable inicial de los activos del plan		4.788
	Rendimiento anticipado sobre los activos del plan	4.326	4.788
	Ganancias/(pérdidas) actuariales	276	249
	Diferencias de cambio para planes en moneda extranjera	220	(91)
	Contribuciones del empleador	-	-
	Aportaciones efectuadas por los participantes	140	100
	Beneficios pagados	-	-
	Activos adquiridos en una combinación de negocios	(760)	(720)
	Activos distribuidos sobre liquidaciones	-	-
	Otros (precisar)	<u>-</u>	<u>-</u>
	Valor razonable final de los activos del plan	<u>4.202</u>	<u>4.326</u>



**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIC 19.120A(j),(l) Las principales categorías de los activos del plan y la tasa esperada de rendimiento al final del período que se reporta para cada categoría son los siguientes:

	Rendimiento esperado		Valor razonable de los activos del plan	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
	%	%	UM'000	UM'000
Instrumentos de patrimonio	15,01	12,03	1.026	986
Instrumentos de deuda	9,59	7,49	1.980	1.850
Propiedades	12,21	12,76	1.196	1.490
Otros [precisar]	-	-	-	-
Promedio ponderado de rendimiento esperado	<u>12,08</u>	<u>10,97</u>	<u>4.202</u>	<u>4.326</u>

NIC 19.120A(l) La tasa de rendimiento general representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de activos del plan. La evaluación de los directores sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la duración de la obligación relacionada.

NIC 19.120A(m) El rendimiento real de los activos del plan asciende a UM 0,72 millones (2008: UD 0,354 millones).

NIC 19.120A(k) Los activos del plan incluyen acciones ordinarias de International GAAP Holdings Limited con un valor razonable de UM 0,38 millones (31 de diciembre de 2008: UM 0,252 millones) y las propiedades ocupadas por una subsidiaria de International GAAP Holdings Limited con un valor razonable de UM 0,62 millones (31 de diciembre de 2008: UD 0,62 millones).

NIC 19.120A(p) El historial de los ajustes por experiencia es el siguiente:

	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
Valor presente de las obligaciones por beneficios definidos	5.905	5.808	5.814	5.321	4.113
Valor razonable de los activos del plan	<u>(4.202)</u>	<u>(4.326)</u>	<u>(4.788)</u>	<u>(4.418)</u>	<u>(3.298)</u>
Déficit	<u>1.703</u>	<u>1.482</u>	<u>1.026</u>	<u>903</u>	<u>815</u>
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	<u>230</u>	<u>135</u>	<u>210</u>	<u>198</u>	<u>193</u>
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	<u>220</u>	<u>(91)</u>	<u>156</u>	<u>163</u>	<u>148</u>

NIC 19.120A(q) El Grupo espera realizar un aporte de UM 0,18 millones (2008: UM 0,14 millones) a los planes de beneficios definidos durante el próximo ejercicio contable.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**40. Instrumentos Financieros**

*Nota: A continuación se presentan algunos ejemplos de los tipos de revelaciones que podrían ser requeridas en esta área. Los aspectos revelados serán establecidos por las circunstancias de la entidad individual, la significación de los juicios y estimados hechos sobre los resultados y la situación financiera así como la información suministrada al personal clave de la gerencia.*

NIC 1.134,135

**40.1 Manejo de riesgo de capital**

El Grupo maneja su capital para asegurarse de que las entidades en el Grupo sean capaces de continuar como empresa en marcha mientras maximizan el retorno a sus accionistas a través de la optimización del saldo de deuda y patrimonio. La estrategia principal del Grupo permanece sin cambios desde 2008.

La estructura del capital del Grupo consiste en deuda neta (préstamos detallados en notas 32 y 34, compensados por saldos de efectivo y banco) y en patrimonio del Grupo (comprende capital emitido, reservas y ganancias acumuladas como es detalla en notas 28, 29 y 30 respectivamente).

El Grupo no está sujeto a ningún requerimiento de capital expuesto externamente.

El comité de manejo de riesgo del Grupo revisa semestralmente la estructura de capital del Grupo. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada tipo de capital. El Grupo tiene un índice de endeudamiento especificado de entre 20% y 25%, determinada como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El coeficiente de endeudamiento al 31 de diciembre de 2009, de 19,7% (ver abajo) se encontraba en el borde inferior del rango fijado, especificado y ha vuelto a un nivel más común de 23% desde el final del período que se reporta.

**40.1.1 Índice de endeudamiento**

El índice de endeudamiento al final del período de reporte es el siguiente:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
	UM'000	UM'000
Deuda (i)	57.542	57.078
Saldo de efectivo y banco	<u>(23.621)</u>	<u>(19.778)</u>
Deuda Neta	<u>33.921</u>	<u>37.300</u>
Patrimonio (ii)	<u>171.797</u>	<u>166.962</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	<u>19,7%</u>	<u>22,3%</u>

(i) La deuda se define como préstamos a corto y largo plazo (excluyendo derivados y contratos financieros derivados), tal y como se describe en notas 32 y 34.

(ii) El patrimonio incluye todo el capital y reservas del grupo que son manejadas como capital.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIIF 7.21

**40.2 Políticas contables significativas**

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición, y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada tipo de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se detallan en la nota 3.

**40.3 Categorías de instrumentos financieros**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>	<u>01/01/08</u>
	UM'000	UM'000	UM'000
<b>Activos financieros</b>			
	Efectivo y bancos (incluyendo efectivo y bancos en un grupo de disposición mantenido para la venta		
	23.621	19.778	9.082
	Valor razonable con cambios en resultados		
NIIF 7.8(a)	539	1.247	874
NIIF 7.8(a)	Mantenido para la venta		
	-	-	-
	Designados al valor razonable con cambios en los resultados		
	Instrumentos derivados en relaciones contables de cobertura		
	528	397	436
NIIF 7.8(b)	Inversiones mantenidas a su vencimiento		
NIIF 7.8(c)	5.905	4.015	4.066
	Préstamos y cuentas por cobrar		
	24.400	20.285	15.278
NIIF 7.8(d)	Activos financieros disponibles para la venta		
	8.919	7.857	7.647
<b>Pasivos financieros</b>			
	Valor razonable con cambios en los resultados		
NIIF 7.8(e)	Mantenidos para negociar		
NIIF 7.8(e)	-	-	-
	Designados al valor razonable con cambios en los resultados (ver abajo)		
	14.926	-	-
	Instrumento derivados en relaciones contables de cobertura		
	92	-	-
	Costo amortizado		
	75		
NIIF 7.8(f)	Otros		
	59.040	78.298	114.382
	Contratos de garantía financiera		
	24	18	-

**40.3.1 Préstamos y cuentas por cobrar designados al valor razonable con cambios en resultados**

	Importe en libros de préstamos y cuentas por cobrar designados al valor razonable con cambios en resultados		
	-	-	-
NIIF 7.9(c)	Cambios acumulados en valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		
	-	-	-
NIIF 7.9(c)	Cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito reconocidos durante el período.		
	-	-	-
NIIF 7.9(a)	Al final del período de reporte, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito para los préstamos y cuentas por cobrar designados al valor razonable con cambios en los resultados. El importe en libros que se detalla anteriormente representa la exposición máxima del Grupo a riesgos de crédito para dichos préstamos y cuentas por cobrar.		

NIIF 7.9(b), (d)

**40.3.2 Derivados de crédito sobre préstamos y cuentas por cobrar designados al valor razonable con cambios en resultados**

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
	UM'000	UM'000
	-	-
	Valor razonable inicial	
	-	-
	Realizado durante el período	
	-	-
	Cambio al valor razonable	
	-	-
	Valor razonable final	
	-	-

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

40.3.3 Pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en los resultados

		Año terminado al 31/12/09 UM'000	Año terminado al 31/12/08 UM'000
NIIF 7.10(a)	Cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito reconocido durante el periodo (i)	(20)	-
		<u>31/12/09</u> UM'000	<u>31/12/08</u> UM'000
NIIF 7.10(a)	Cambios acumulados en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito (i)	(20)	-
NIIF 7.10(b)	Diferencias entre el importe en libros y el monto contractual a la fecha de vencimiento		
	Acciones preferenciales acumuladas al valor razonable (nota 34)	14.875	-
	Importe a pagar al vencimiento	15.000	-
		<u>(125)</u>	<u>-</u>

NIIF 7.11 (i) El cambio en valor razonable atribuible a cambio en el riesgo de crédito se calcula como la diferencia entre el cambio total en el valor razonable de las acciones preferenciales acumuladas de UM 125,000 y el cambio en el valor razonable de las acciones preferenciales debido al cambio de los factores de riesgo de mercado únicamente (UD 105.000) El cambio en el valor razonable debido a los factores de riesgo del mercado se calculó usando curvas de rendimiento de intereses comparativas a finales del período de reporte, manteniendo el margen de riesgo de crédito constante. El valor razonable de las acciones preferenciales acumuladas y amortizables se estimó descontando flujos de efectivo futuros usando las mencionadas curvas de rendimiento de intereses comparativas al final del período de reporte y obteniendo cotizaciones del prestamista para préstamos con fechas de vencimiento similares para de esta manera estimar el riesgo de crédito.

NIIF 7.31 **40.4 Reclasificación de los activos financieros**

	Valor razonable a la fecha de reclasificación		Importe en libros al final del año		Valor razonable al final del año	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
NIIF 7.12A(a),(b)	Reclasificado el 1 de marzo de 2009:					
	De mantenido para negociar a disponible para la venta					
	509	-	419	-	419	-
	De mantenido para negociar a instrumentos de deuda					
	-	-	-	-	-	-
	De mantenido para negociar a mantenido hasta el vencimiento					
	-	-	-	-	-	-
	De disponible para la venta a instrumentos de deuda					
	-	-	-	-	-	-
	Total					
	<u>509</u>	<u>-</u>	<u>419</u>	<u>-</u>	<u>419</u>	<u>-</u>

NIIF 7.12A(c) El Grupo decidió reclasificar ciertas garantías sobre activos desde mantenido para negociar a disponible para la venta. La intención del Grupo al momento del reconocimiento inicial fue de vender títulos valores en el corto plazo. Sin embargo, como resultado de la reducción severa de la liquidez de los activos en el mercado donde se venderían durante la segunda mitad de 2008 o a principios de 2009, acompañado de un deterioro en la transparencia de los precios y una reducción de adquisiciones de acciones por parte de los inversionistas, el Grupo concluyó que los criterios para una reclasificación estaban presentes. Por consiguiente los activos se reclasificaron el 1 de marzo de 2009. Las garantías se reclasificaron a su valor razonable en la fecha de reclasificación (1 de marzo de 2009).

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

	Año terminado al 31/12/09 UM'000	Año terminado al 31/12/08 UM'000
<b>NIIF 7.12A(d)</b>		
Valor razonable de Ganancia/(pérdida) reconocido en el período de reporte, relacionado a los activos financieros reclasificados desde mantenidos para negociar a disponibles para la venta:		
– En resultados	(12)	-
– En otros resultados integrales	<u>(90)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(108)</u>	<u>-</u>
<b>NIIF 7.12A(e)</b>		
Valor razonable de Ganancia/(pérdida) que podría haber sido reconocido en los resultados si el activo financiero no hubiera sido reclasificado	<u>(90)</u>	<u>-</u>
Interés sobre el ingreso reconocido usando el método de tasa de interés efectiva	35	-
Perdidas por deterioro	-	-
Ganancias/pérdidas en moneda extranjera	<u>-</u>	<u>-</u>
Total reconocido en los resultados	<u>35</u>	<u>-</u>
<b>NIIF 7.12A(e)</b>		
Como resultado de la reclasificación que se realizó el 1 de marzo de 2009, la ganancia del año en curso es UM 90.000 mayor, y otros resultados integrales para el año en curso son UM 90.000 menor, de lo que hubieran sido en caso de que los activos financieros no hubiesen sido reclasificados.		
	<u>Reclasificado desde mantenido para negociar disponible para la venta</u>	
	Año terminado al 31/12/09	Año terminado al 31/12/08
<b>NIIF 7.12A(f)</b>		
Interés efectivo a la fecha de reclasificación de activos financieros:		-
- Tasa de interés efectiva (rango)	8.0% - 8.3%	-
- Tasa de interés efectiva (promedio ponderado)	8.06%	-
	UM'000	UM'000
<b>NIIF 7.12A(f)</b>		
Flujos de efectivo recuperables a la fecha de reclasificación:		-
Menos de 1 año	-	-
Entre 1 y 3 años	70	-
Entre 3 y 5 años	439	-
Más de 5 años	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>509</u>	<u>-</u>

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

NIIF 7.31

**40.5 Objetivos de manejo de riesgo financiero**

La función de Tesorería Corporativa del Grupo provee servicios a la empresa, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, monitorea y maneja los riesgos financieros relacionados a las operaciones del Grupo a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones dependiendo del grado y la magnitud de las mismas. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés al valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

El Grupo intenta minimizar los efectos de dichos riesgos mediante el uso de instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones a riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por las políticas del Grupo aprobadas por la junta directiva, las cuales proveen principios escritos sobre riesgo cambiario, riesgo de tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados, así como la inversión de exceso de liquidez.

Los auditores internos continuamente aseguran que exista conformidad con las políticas y límites de exposición. El Grupo no suscribe o negocia instrumentos financieros, incluyendo los instrumentos derivados, para fines especulativos.

La función de Tesorería Corporativa reporta trimestralmente al comité de manejo de riesgo del Grupo, el cual es un ente independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones a riesgos.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**40.6 Riesgo del mercado**

NIIF 7.33

Las actividades del Grupo lo exponen principalmente a riesgos financieros de fluctuaciones en las tasas de cambio (ver nota 40.8) y tasas de interés (ver nota 40.9). El Grupo suscribe una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo en las tasas de interés y al riesgo cambiario, los cuales incluyen:

- Contratos sobre moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario que surge por la exportación de equipos electrónicos a País B y País C;
- Permutas de las tasas de interés para mitigar el riesgo de incremento de las tasas de interés; y
- Contratos sobre moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario que surge de la conversión de la inversión del Grupo en la operación en el extranjero Subfour Limited, cuya moneda funcional es la Moneda extranjera B.

Las exposiciones al riesgo de mercado se miden usando el Valor en riesgo (VaR) complementado por un análisis de sensibilidad.

NIIF 7.33(c)

No han ocurrido cambios en la exposición del Grupo a los riesgos de mercado o la manera en la cual dichos riesgos son manejados y medidos.

NIIF 7.41

**40.7 Análisis del Valor en Riesgo (VaR)**

La medición del riesgo VaR estima la pérdida potencial de ganancia antes del cobro de impuestos para un período dado para un nivel de confianza específico. La metodología VaR es un enfoque basado en la probabilidad, estadísticamente definido que toma en cuenta la volatilidad del mercado así como también la diversificación de riesgos al reconocer las posiciones de compensación y correlación entre los productos y el mercado. Los riesgos pueden ser medidos de manera consistente en todos los mercados y productos, y medidas de riesgo pueden ser agregados para llegar a un número de riesgo único. El número VaR de un día de 99% usado por el Grupo refleja una probabilidad de 99% que la pérdida diaria no excederá el VaR reportado.

Las metodologías de VaR utilizadas para calcular los números de riesgo diario incluyen los enfoques históricos, de varianza y covarianza. Además de esas dos metodologías, mensualmente se aplican las simulaciones Monte Carlo a las diferentes carteras para determinar la exposición potencial futura de riesgo.

VaR histórico (99%, un día) por tipo de riesgo	Promedio		Mínimo		Máximo		Año terminado al	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	31/12/09	31/12/08
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
Cambio extranjero	980	1.340	546	943	1.200	1.600	980	1.350
Tasa de interés	115	60	85	45	150	95	105	55
Diversificación	(45)	(40)	-	-	-	-	(55)	(50)
Total exposición VaR	1.050	1.360					1.030	1.355

Mientras que el VaR captura la exposición diaria del Grupo al riesgo cambiario y de las tasas de interés, los análisis de sensibilidad evalúan el impacto de un posible cambio razonable en las tasas de cambio y de interés por un año. La mayor duración del análisis de sensibilidad complementa al VaR y ayuda al Grupo a evaluar su exposición al riesgo de mercado. Los detalles sobre el análisis de sensibilidad para el riesgo cambiario se muestran en el punto 40.8 mientras que el riesgo en la tasa de interés se detalla en el punto 40.9.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

**40.8 Gestión de riesgo de cambio**

NIIF 7.33, 34

El Grupo realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia se generan exposiciones al riesgo de fluctuaciones en la tasa de cambio. Las exposiciones en la tasa de cambio son manejadas dentro de los parámetros de políticas aprobadas usando contratos de cambio sobre moneda extranjera.

Los importes en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del período de reporte son los siguientes:

	Pasivos		Activos	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
Moneda de País B	6.297	7.469	1.574	1.671
Moneda de País C	186	135	-	-
Otros	-	-	-	-

**40.8.1 Análisis de sensibilidad de moneda extranjera**

El Grupo se encuentra principalmente expuesto a las monedas de País B y de País C.

NIIF 7. 34(a),  
40(b)

La siguiente tabla detalla la sensibilidad del Grupo a un incremento o disminución de 10% en la UM con respecto a las monedas extranjeras relevantes. La tasa de sensibilidad de 10% se utiliza cuando se reporta el riesgo de cambio internamente al personal clave de gerencia y se representa la evaluación del análisis de la gerencia con respecto a los posibles cambios razonables en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad solo incluye préstamos monetarios corrientes denominados en moneda extranjera y los ajusta a un cambio de 10% en la tasa de cambio al final del período de reporte. El análisis de sensibilidad incluye tanto préstamos externos como préstamos a operaciones extranjeras dentro del Grupo en los que el préstamo se denomina en una moneda distinta a la del prestamista y del prestatario. Una cifra positiva en el gráfico mostrado abajo indica un incremento en los resultados y otro patrimonio donde la UM se fortalece en 10% en relación con la moneda extranjera en referencia. Cuando el UM se debilita en 10% en relación a la otra moneda, los saldos serían negativos.

	Efecto de moneda B		Efecto de moneda C	
	2009	2008	2009	2008
	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
NIIF 7.40(a) Resultados	834	1.792 (i)	134	257 (iii)
NIIF 7.40(a) Patrimonio	962	1.232 (ii)	70	69 (iv)

- (i) Esto se debe principalmente al efecto aun pendiente de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar en la moneda B en el Grupo al final del período de reporte.
- (ii) Esto es resultado de los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados designados como coberturas de flujo de efectivo y coberturas de inversiones netas.
- (iii) Esto se debe principalmente a la exposición a las cuentas por pagar aún pendiente en la moneda C al final del período de reporte.
- (iv) Esto es resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados designados como coberturas de flujo de efectivo.

NIIF 7.33(c)

La sensibilidad del Grupo a la moneda extranjera ha disminuido durante el período actual principalmente debido a la disposición de inversiones en la moneda B y la reducción en las ventas en la moneda B en el último trimestre del año financiero, el cual ha resultado en una disminución de las cuentas comerciales por cobrar denominadas en la moneda B.

NIIF 7.42

En opinión de la gerencia, el análisis de sensibilidad no representa el riesgo cambiario inherente ya que la exposición a final de año no refleja la exposición durante el año. Las ventas denominadas en la moneda B son estacionales, con volúmenes de venta menores en el último trimestre del año financiero, que resultan en una reducción en las cuentas por cobrar denominadas en la moneda B.

Adicionalmente, el cambio en el patrimonio debido a una variación de 10% del UM con respecto a todas las tasas de cambio para la traducción de nuevos instrumentos de cobertura de inversión estaría representado por una disminución de UM 13.000 (2008: UM 9.000). Sin embargo, esto no tendría ningún efecto sobre el patrimonio ya que sería contrarrestado por la conversión de moneda extranjera de la operación extranjera.



**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

40.8.2 Contratos a futuro sobre monedas extranjeras

NIIF 7.22, 33, 34

El Grupo tiene la política de suscribir contratos a futuro sobre monedas extranjeras para cubrir entre 70% y 80% de la exposición generada de pagos y recibos específicos de moneda extranjera. El Grupo también suscribe contratos a futuro en moneda extranjera para gestionar entre 40% y 50% de la exposición generada del riesgo asociado con transacciones de venta y compra anticipadas por 6 meses. Se llevan a cabo ajustes básicos para los importes en libros de las partidas financieras no cubiertas cuando se realiza la transacción de venta y compra anticipada.

Durante el año en curso, el Grupo ha designado ciertos contratos a futuro en moneda extranjera como coberturas de su inversión neta en Subfour Limited, la cual utiliza la moneda extranjera B como su moneda funcional. La política del Grupo ha sido revisada y, debido al incremento en la volatilidad de la moneda extranjera B, se decidió cubrir hasta 50% de los activos netos de Subfour Limited por el riesgo en moneda extranjera que surge de la conversión de la operación en el extranjero. El Grupo utiliza una estrategia de renovación de cobertura de transferencia, usando contratos con vigencia de hasta 6 meses. Al momento de vencimiento de un contrato a futuro, el Grupo suscribe un nuevo contrato designado como una relación de cobertura separada.

La siguiente tabla detalla los contratos en moneda extranjera pendientes al cierre del periodo sobre el que se informa:

Contratos pendientes	Tasa de cambio promedio		Moneda extranjera		Valor nominal		Valor razonable	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
			ME'000	ME'000	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
<b>Coberturas de flujo de efectivo</b>								
<b>Compra de Moneda B</b>								
Menos de 3 meses	0,770	0,768	2.493	2.010	3.238	2.617	152	110
De 3 a 6 meses	0,768	0,750	1.974	1.958	2.570	2.611	92	34
<b>Venta de Moneda B</b>								
Menos de 3 meses	0.780	0.769	982	1.028	1.259	1.337	(70)	26
<b>Compra de Moneda C</b>								
Menos de 3 meses	86,29	85,53	12.850	20.000	149	234	(5)	50
<b>Cobertura de inversion neta</b>								
Venta de Moneda B								
De 3 a 6 meses	0,763	-	1.000	-	1.297	-	(12)	-
							157	220

*Nota: La tabla anterior presenta un ejemplo de información cuantitativa sobre la exposición de riesgo cambiario al final del período de reporte que la entidad podría proveer internamente al personal clave de la gerencia.*

El Grupo ha suscrito contratos para suministrar equipos electrónicos a los clientes en el País B. El Grupo ha suscrito contratos a futuro de moneda extranjera con plazos de 3 meses o menos para cubrir el riesgo en la tasa de cambio que surge de dichas transacciones futuras anticipadas, los cuales han sido designados como coberturas de flujo de efectivo.

NIIF 7.23(a)

Al 31 de diciembre de 2009, el importe en libros total de las pérdidas bajo contratos a futuro en moneda extranjera diferidos en la reserva de cobertura de flujo de efectivo relacionado con la exposición sobre estas transacciones a futuro anticipadas es de UM 70.000 (2008: beneficios de UM 26.000). Se anticipa que las ventas tengan lugar durante el primer trimestre del próximo ejercicio contable, en cuya fecha el importe diferido en el patrimonio será reclasificado a los resultados.

El Grupo ha suscrito contratos para la compra de materia prima a proveedores en País B y País C. El Grupo ha suscrito contratos a futuro en moneda extranjera para plazos de 6 meses o menos para cubrir el riesgo en la tasa de cambiario que surge de dichas compras futuras anticipadas, los cuales han sido designados como coberturas de flujo de efectivo.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 - continuación**

- NIIF 7.23(a) Al 31 de diciembre de 2009, el importe total de las ganancias relacionadas con los contratos a futuro en moneda extranjera diferido en la reserva de cobertura de flujo de efectivo relacionado con dichas transacciones de compra anticipadas futuras asciende a UM 239.000 ((2008: ganancias no realizadas de UM 194.000). Se anticipa que las compras se llevarán a cabo durante los primeros 6 meses del próximo año financiero, en cuya fecha el importe diferido en el patrimonio será incluido en el importe en libros de la materia prima. Se anticipa que la materia prima se convertirá en inventario y se venderá 12 meses posteriormente a la compra, en cuya fecha el importe diferido en el patrimonio será reclasificado a los resultados.
- NIIF 7.23(b) Al inicio del tercer trimestre de 2009, el Grupo redujo sus pronósticos sobre la venta de equipos electrónicos en País B debido a una creciente competencia local y mayores costos de embarque. El Grupo previamente había cubierto UM 1,079 millones de ventas futuras, de las cuales UM 97.000 no se espera que sean realizadas, y UD 982.000 continúan siendo altamente probables. Por consiguiente, el Grupo ha reclasificado UM 3.000 de ganancias sobre contratos futuros en moneda extranjera relacionados a las transacciones proyectadas que se anticipa no sean realizadas desde la reserva de cobertura de flujo de efectivo hasta los resultados.
- NIIF 7.24(c) Al 31 de diciembre de 2009, no se ha reconocido ineffectividad en los resultados con respecto a la cobertura de la inversión neta en Subfour Limited.
- NIIF 7.33, 34 **40.9 Gestión de riesgo en la tasa de interés**
- El Grupo está expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que las entidades en el Grupo toman dinero en préstamo a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre préstamos a tasa fija y a tasa variable, y a través del uso de contratos de permuta de tasas de interés y contratos a futuro de tasas de interés. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y con el deseo de riesgo definido, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.
- Las exposiciones del Grupo a las tasas de interés sobre activos y pasivos financieros se detallan en la sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.
- 40.9.1 Análisis de sensibilidad para las tasas de interés
- NIIF 7.40(b) Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados en base de la exposición a las tasas de interés de instrumentos tanto derivados como no derivados al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos de tasa variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido un pasivo pendiente durante el año entero. Se utiliza un incremento o una reducción básica de 50 puntos cuando se reporta el riesgo en las tasas de interés internamente al personal clave de la gerencia, lo cual representa el estimado de la gerencia sobre los posibles cambios razonables en las tasas de interés.
- NIIF 7.34(a)
- NIIF 7.40(a) Si las tasas de interés hubiesen estado 50 puntos por encima o por debajo y todas las demás variables se hubieran mantenido constantes:
- La ganancia del Grupo para el año terminado al 31 de diciembre de 2009 se habría reducido/incrementado en UM 43.000 (2008: reducción/incremento de UM 93.000). Esto se debe principalmente a la exposición del Grupo a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasas variables; y
  - Otros resultados integrales del Grupo para el año se habrían reducido/incrementado en UM 19.000 (2008: reducción/incremento de UM 12.000), principalmente debido a los cambios en el valor razonable de los instrumentos de tasa fija disponibles para la venta.
- NIIF 7.33(c) La sensibilidad del Grupo a las tasas de interés se ha reducido durante el periodo actual principalmente debido a la reducción de los instrumentos de deuda a tasa variable y al incremento en permutas de tasa de interés de deuda con tasa variable a tasa fija.

**Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado al 31 de Diciembre de 2009 - continuación**

**40.9.2 Contratos de permuta de tasas de interés**

NIIF 7.22, 33, 34 De acuerdo a los contratos de permuta en las tasas de interés, el Grupo se compromete a intercambiar la diferencia entre los importes de la tasa de interés fija y flotante calculada sobre los importes del capital nocional acordado. Dichos contratos le permiten al Grupo mitigar el riesgo de cambio en las tasas de interés sobre el valor razonable de las exposiciones de flujo de efectivo y deuda a interés fijo emitidos sobre la deuda a tasa de interés variable emitida. El valor razonable de las permutas de la tasa de interés al final del período de reporte se determina descontando los flujos de efectivo utilizando las curvas al final del período de reporte y el riesgo de crédito inherente en el contrato, lo cual es revelado a continuación. La tasa de interés promedio se basa en los saldos pendientes al final del período sobre el cual se informa.

NIIF 7.34(a) Las siguientes tablas muestran en detalle los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de permuta de las tasas de interés pendientes al final del periodo sobre el que se informa.

**Coberturas del flujo de efectivo**

Contratos pendientes a tasa de recepción variables y tasas de pagos fijas	Tasa de interés fija promedio contratada		Valor nocional del capital		Valor razonable	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
	%	%	UM'000	UM'000	UM'000	UM'000
1 Año o menos	7.45	6.75	1,000	4,000	72	37
De 1 a 2 años	7.15	7.05	2,000	1,620	55	47
De 2 a 5 años	6.75	6.50	3,000	1,359	130	93
5 años o más	7.05	-	1,000	-	27	-
			<u>7,000</u>	<u>6,979</u>	<u>284</u>	<u>177</u>

*Nota: La tabla anterior ofrece un ejemplo de la información cuantitativa sobre la exposición a los riesgos en la tasa de interés al final del período de reporte que la entidad podría suministrar internamente al personal clave de la gerencia.*

Las permutas en la tasa de interés se liquidan trimestralmente. La tasa variable sobre las permutas de tasa de interés es la tasa local interbancaria de País A. El Grupo pagará dicha diferencia entre la tasa de interés flotante y la tasa fija sobre una base neta.

NIIF 7.22, 23(a) Todos los contratos de permuta de tasa de interés por medio de los cuales se intercambian los importes de intereses a la tasa variable por importes de intereses a la tasa fija se designan como coberturas de flujo de efectivo con el fin de reducir la exposición de flujo de efectivo del Grupo que resulta de las tasas de interés variable sobre los préstamos. Las permutas en la tasa de interés y los pagos de intereses sobre el préstamo ocurren de manera simultánea y el importe acumulado en el patrimonio se reclasifica a los resultados del período en que los pagos de intereses a la tasa variable sobre la deuda afecta los resultados.