



**GEODIS GLOBAL SOLUTIONS
ARGENTINA S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores

Geodis Global Solutions Argentina S.A.

Quito, 27 de febrero de 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Geodis Global Solutions Argentina S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Sucursal por los estados financieros

2. La Administración de Geodis Global Solutions Argentina S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Sucursal, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Geodis Global Solutions Argentina S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Geodis Global Solutions Argentina S.A.
Quito, 27 de febrero de 2013

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
 - a) Como se explica en la Nota 1, la Sucursal presenta al 31 de diciembre del 2011 pérdidas acumuladas por US\$188,031, y un patrimonio negativo de US\$141,091. En estas condiciones, la continuación de sus operaciones como empresa en marcha depende de que su Casa Matriz continúe proporcionando el apoyo financiero que se necesite para este propósito.
 - b) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración explica que en el 2011 la Sucursal adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Otros asuntos

6. Los estados financieros de la Sucursal por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, presentados para efectos comparativos, no fueron auditados.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciem bre del 2011	Al 31 de diciem bre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo	8	41,260	23	270
Cuentas por cobrar comerciales	9	164,758	-	-
Impuestos por recuperar	13	148,619	72,269	54
Total activos corrientes		354,637	72,292	324
Activos no corrientes				
Activos fijos	10	600	1,081	-
Activos intangibles		364,564	364,564	-
Total activos no corrientes		365,164	365,645	-
Total activos		719,801	437,937	324

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Juan David Pblit García
Apoderado General



Ing. Ricardo Cisneros
Contador

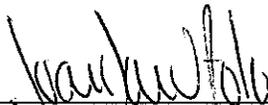
GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO			Al 31 de diciem bre del 2011	Al 31 de diciem bre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVOS	<u>Nota</u>				
Pasivos corrientes					
Proveedores	11		456,022	172,805	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12		386,607	375,426	-
Impuestos por pagar			11,342	41,246	-
Total pasivos corrientes			<u>853,971</u>	<u>589,477</u>	<u>-</u>
Total pasivos			<u>853,971</u>	<u>589,477</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO					
Capital social	14		2,000	2,000	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones			44,940	-	-
Resultados acumulados			(181,110)	(153,540)	(1,676)
Total patrimonio			<u>(134,170)</u>	<u>(151,540)</u>	<u>324</u>
Total pasivos y patrimonio			<u>719,801</u>	<u>437,937</u>	<u>324</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Juan David Pólit García
 Apoderado General


 Ing. Ricardo Cisneros
 Contador

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

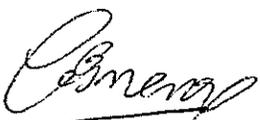
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por servicios prestados		1,523,961	469,942
Gastos administrativos	7	<u>(1,535,375)</u>	<u>(612,382)</u>
Utilidad operacional		(11,414)	(142,440)
Gastos financieros		<u>(11,293)</u>	<u>(9,424)</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		(22,707)	(151,864)
Impuesto a la renta	13	<u>(4,863)</u>	-
Pérdida neta y resultado integral del año		<u><u>(27,570)</u></u>	<u><u>(151,864)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Juan David Pólit García
Apoderado General



Ing. Ricardo Cisneros
Contador

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados		
			Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	2,000	-	(1,676)	-	324
Transferencia ajuste NIIF cargado a resultados del año de transición	-	-	(9,781)	9,781	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(151,864)	(151,864)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,000	-	(11,457)	(142,083)	(151,540)
Resolución del Directorio del 9 de marzo del 2011	-	44,940	-	-	44,940
Constitución de reserva para futuras capitalizaciones	-	-	-	(27,570)	(27,570)
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(169,653)	(169,653)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,000	44,940	(11,457)	(169,653)	(134,170)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Juan David Pobit Garcia
Apoderado General

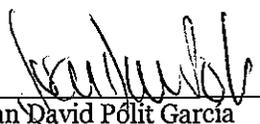

Ing. Ricardo Cisneros
Contador

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida antes del impuesto a la renta		(22,707)	(151,864)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	481	360
		(22,226)	(151,504)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(164,758)	-
Impuestos por recuperar		(76,350)	(72,215)
Activos intangibles		-	(364,564)
Proveedores		283,217	172,805
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		11,181	375,426
Impuestos por pagar		(34,767)	41,246
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(3,703)	1,194
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo	10	-	(1,441)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-	(1,441)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones		44,940	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		44,940	-
Incremento neto (disminución neta) de efectivo		41,237	(247)
Efectivo al inicio del año		23	270
Efectivo al final del año		41,260	23

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Juan David Pólit García
 Apoderado General



 Ing. Ricardo Cisneros
 Contador

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Geodis Global Solutions Argentina S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 8 de septiembre del 2009, con el objeto de dedicarse a actividades de ingeniería y estudios en el campo de la logística de almacenamiento y gestión de inventarios. La Entidad es sucursal de Geodis Global Solutions Argentina S.A., entidad argentina que posee el 100% de su capital social.

La oficina principal de la Sucursal está ubicada en la Av. Eloy Alfaro N32-650 y Rusia, en la ciudad de Quito. Las ventas de la Sucursal se realizan en su totalidad a un solo cliente, en consecuencia, las actividades de Geodis Global Solutions Argentina S.A. y sus resultados dependen actualmente de las transacciones realizadas con dicho cliente, con base en los acuerdos existentes para tales efectos (ver Notas 9).

Los ingresos por ventas que ha generado la Sucursal desde el inicio de sus operaciones no han sido suficientes para cubrir sus gastos administrativos, lo cual ha generado que al 31 de diciembre de 2011 se acumulen pérdidas por US\$188,031 y se presente un patrimonio negativo de US\$141,091. En relación con esta situación, la Casa Matriz ha proporcionado su apoyo financiero, mismo que se ha venido concretando a través de aportes para futuras capitalizaciones por US\$44,940 y US\$315,000 en los años 2011 y 2012, respectivamente. Basados en las condiciones antes descritas, la Administración de la Sucursal ha preparado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de empresa en marcha.

1.2 Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Sucursal, han sido emitidos con la autorización del Apoderado General de fecha 15 de enero del 2013 y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Sucursal constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros de la Sucursal han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sucursal. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sucursal no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Administración de la Sucursal estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Sucursal.

2.3 Efectivo

Incluye los depósitos a la vista en bancos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Sucursal mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Sucursal no presenta activos financieros mayores a 12 meses.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por proveedores y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Sucursal no presenta pasivos financieros mayores a 12 meses.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Sucursal reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sucursal valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Sucursal presenta Cuentas por cobrar comerciales dentro de esta categoría. Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la prestación de

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.

(b) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago por financiamiento para capital de trabajo. Las cuentas por pagar a Geodis S.A. se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado que se reconocen en el estado de resultados integrables bajo el rubro "Gastos financieros", mientras que las cuentas por pagar a Geodis Global Solutions Argentina S.A. son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (ver Nota 12).

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Sucursal establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Sucursal transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sucursal y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del equipo de cómputo es calculada linealmente basada en su vida útil estimada de 3 años;

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

no considera valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. Debido al tipo de operaciones de la Sucursal, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.6 Activos intangibles - Plusvalía

La Plusvalía surge de la compra del negocio de logística a IBM a nivel mundial ocurrida en el año 2010 y, representa el exceso entre el costo de la adquisición con respecto del valor razonable de los activos netos a la fecha de compra.

2.7 Deterioro de activos no financieros (Activos fijos y Plusvalía)

Los activos que tienen una vida útil indefinida – como la Plusvalía – no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la Plusvalía que han sido objeto de castigos por deterioro, se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Sucursal registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente -

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Sucursal registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado como anticipo mínimo del Impuesto a la renta.

Impuesto a la renta diferido -

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro de impuesto diferido.

2.9 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la prestación de servicios de ingeniería y estudios en el campo de la logística y almacenamiento de inventarios en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sucursal, puedan ser medidos con fiabilidad y considerando el grado de terminación de la prestación al final del período sobre el que se informa.

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.10 Ajustes provenientes de la Adopción “NIIF”

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados acumulados por aplicación inicial de NIIF”, que generaron un saldo deudor, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los tuviera.

2.11 Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sucursal se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sucursal y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Activos fijos:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año (*Nota 2.5*).
- La Sucursal evalúa anualmente si la Plusvalía ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor con base en las políticas y lineamientos descritos en la *Nota 2.7*.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

Los estados financieros de la Sucursal por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010, la Sucursal emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Sucursal es el 1 de enero de 2010. La Sucursal ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, ninguna de las cuales resultó aplicable dada la naturaleza de las operaciones de la Sucursal y composición de sus estados financieros.

4.2 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

4.2.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		(140,083)	2,000
Instrumentos financieros	(a)	(9,421)	
Otros menores		(360)	(1,676)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	(1,676)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(9,781)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		(1,676)	-
Total patrimonio según NIIF		<u>(151,540)</u>	<u>324</u>

4.2.2 Conciliación del estado de resultados

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el <u>31 de diciembre del 2010</u>
Pérdida neta según NEC		(142,083)
Instrumentos financieros	(a)	(9,421)
Otros menores		(360)
Efecto de la transición a las NIIF		(9,781)
Pérdida neta según NIIF		<u>(151,864)</u>

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

(a) *Instrumentos financieros*

La NIC 39 establece que los pasivos financieros que han sido clasificados en el rubro “Cuentas por pagar a compañías relacionadas”, deben ser medidos a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo. El ajuste correspondiente para dar cumplimiento a lo establecido por las NIIF generó un mayor cargo a resultados del 2010 de US\$9,421.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sucursal la exponen a ciertos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Sucursal trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la misma.

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de la Sucursal de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dicho departamento identifica, evalúa y administra los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Sucursal y proporciona principios para la administración general de riesgos así como las políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Sucursal surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Sucursal al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Sucursal al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Sucursal es mantener el 100% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas; debido a su baja volatilidad, no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de crédito están estrechamente relacionadas con el nivel de riesgo que la Sucursal está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de “A”.

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sucursal se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El análisis de liquidez de los pasivos financieros indica que tienen vencimiento de menos de un año.

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

(d) *Riesgo de capitalización*

Casa Matriz le proporciona a la Sucursal todo el apoyo financiero que necesita para continuar operando como un negocio en marcha.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

La Sucursal mantiene todos sus instrumentos financieros a corto plazo; a continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo	41,260	23	270
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por cobrar comerciales	164,758	-	-
Total activos financieros	<u>206,018</u>	<u>23</u>	<u>270</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Proveedores	456,022	172,805	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	386,607	375,426	-
Total pasivos financieros	<u>842,629</u>	<u>548,231</u>	<u>-</u>

Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

7. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios profesionales	63,095	-
Depreciación	481	360
Almacenaje y despacho	568,999	218,966
Fletes, transporte y movilización	527,466	149,780
Servicios de courier	223,924	42,794
Gastos por reembolsos	60,376	40,763
Servicios HR&D	31,024	83,350
Postlanding	26,971	65,896
Servicios de archivo	12,927	9,635
Otros gastos	20,112	838
	<u>1,535,375</u>	<u>612,382</u>

8. EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Bancos (1)	<u>41,260</u>	<u>23</u>	<u>270</u>

(1) Comprende depósitos a la vista en Citibank N.A. Sucursal Ecuador, con calificación de riesgo de AAA.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2011, comprende la cartera por cobrar a IBM del Ecuador C.A. que tiene vencimiento de hasta 60 días por US\$164,758.

10. ACTIVOS FIJOS

El movimiento y los saldos del equipo de cómputo se presentan a continuación:

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Equipo de cómputo</u>
Al 1 de enero del 2010	
Costo histórico	-
Depreciación acumulada	-
Valoren libros	-
Movimiento 2010	
Adiciones	1,441
Depreciación	(360)
Valoren libros al 31 de diciembre del 2010	1,081
Al 31 de diciembre del 2010	
Costo histórico	1,441
Depreciación acumulada	(360)
Valoren libros	1,081
Movimiento 2011	
Depreciación	(481)
Valoren libros al 31 de diciembre del 2011	600
Al 31 de diciembre del 2011	
Costo histórico	1,441
Depreciación acumulada	(841)
Valoren libros	600

11. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
IBM del Ecuador C.A.	161,945	172,805
Panalpina Ecuador S.A.	210,915	-
DHL Express Ecuador S.A.	43,615	-
Filestorage S.A.	3,226	-
Flexnet del Ecuador Cia. Ltda.	36,321	-
	<u>456,022</u>	<u>172,805</u>

12. SALDOS CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Sucursal:

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>País</u>	<u>Relación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar					
Geodis S.A.	Francia	Financiera	4.05% - 4.55%	296,668	285,487
Geodis Global Solutions Argentina S.A.	Argentina	Financiera	-	89,939	89,939
				<u>386,607</u>	<u>375,426</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Sucursal no registra pagos por remuneraciones a ejecutivos clave.

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	4,863	-
Impuesto a la renta diferido	-	-
	<u>4,863</u>	<u>-</u>

Conciliación contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida del año antes de Impuesto a la renta	(22,707)	(142,083) (1)
Más - Gastos no deducibles (2)	6,146	244
Base tributaria	(16,561)	(141,839)
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta definitivo	4,863	-
Menos - Crédito tributario	(14,736)	(5,328)
Impuesto a la renta por recuperar	<u>(9,873)</u>	<u>(5,328)</u>

(1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(2) Incluye principalmente los cargos efectuados en el año por retenciones asumidas, intereses y multas, no deducibles.

GEODIS GLOBAL SOLUTIONS ARGENTINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Impuestos por recuperar -

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Retenciones en la fuente (1)	9,873	5,328	-
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (2)	138,746	66,941	54
	<u>148,619</u>	<u>72,269</u>	<u>54</u>

- (1) Corresponde principalmente a los remanentes de retenciones de impuestos aplicadas en la determinación del Impuesto a la renta.
- (2) Corresponde al IVA del mes de diciembre generado en compras locales de bienes y servicios de la Sucursal.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 se publicó en el Registro Oficial 583 La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

14. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 2,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Excepto por lo descrito en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.
