



Grant Thornton

Ulloa Garzón

Dictamen del Revisor Fiscal

Grant Thornton Ulloa Garzón
NIT: 800.001.541-1
Carrera 45 A No. 94-12
Bogotá D.C., Colombia
T + 57 1 6160299
F + 57 1 6170135 Ext. 248
E info@gtcolombia.com

Bucaramanga
T + 57 7 6452198
E infobmanga@gtcolombia.com

Cartagena
T + 57 5 6600937
E infocartagena@gtcolombia.com

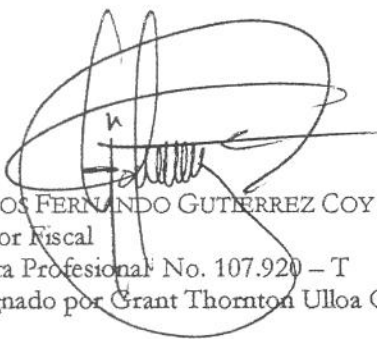
Medellín
T + 57 4 3123105
E infomedellin@gtcolombia.com
www.gtcolombia.com

A la Junta de Socios de Zona de Expansión Logística Ltda.

1. He auditado el balance general de Zona de Expansión Logística Ltda. al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, junto con las notas explicativas a dichos estados financieros, que incluyen el resumen de las políticas contables más significativas, por el año terminado en esa fecha. La administración de la Compañía es responsable de la preparación y la adecuada presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación de los estados financieros, para que estén libres de errores de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias. Una de mis funciones consiste en auditar dichos estados financieros y expresar un dictamen sobre ellos. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otro Contador Público designado por KPMG Ltda., quien en su informe del 29 de enero de 2010, emitió una opinión sin salvedades.
2. Obtuve las informaciones requeridas para cumplir mis funciones de revisora fiscal y llevé a cabo mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe mi examen para obtener una certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales. Una auditoría de estados financieros incluye, entre otros procedimientos, el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de la revisora fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en éstos. En el proceso de realizar esta evaluación de riesgo, la revisora fiscal debe considerar los controles internos relevantes para que la entidad prepare y presente adecuadamente los estados financieros, para luego poder diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias. Además, incluye una evaluación del uso apropiado de los principios de contabilidad, y de la razonabilidad de las estimaciones contables significativas hechas por la administración de la Compañía y de la presentación completa de los estados financieros en conjunto. Considero que mi examen me proporciona una base razonable para fundamentar el dictamen que expreso a continuación.

A la Junta de Socios de
Zona de Expansión Logística Ltda.

3. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, tomados fielmente de los libros de contabilidad y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente, en todo aspecto material, la situación financiera de Zona de Expansión Logística Ltda., al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.
4. Además, informo que durante el año 2010, Zona de Expansión Logística Ltda. ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos, a las decisiones de la asamblea de Socios; la correspondencia y los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de Socios se llevan y se conservan debidamente; existen y se han observado medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder. También hago constar que la información contenida en los formularios de autoliquidación de aportes al Sistema General de Seguridad Social, es correcta y que Zona de Expansión Logística Ltda. no se encuentra en mora por concepto de aportes a dicho sistema, y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.



CARLOS FERNANDO GUTIERREZ COY
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 107.920 – T
Designado por Grant Thornton Ulloa Garzón

Buenaventura –Valle del Cauca
9 de Febrero de 2011

Balance general

(Expresado en miles de pesos)

	Notas	2010	2009
Activo			
Activo corriente			
Disponible	4	350.846	284.095
Inversiones temporales	5	895.449	1.678.650
Deudores, neto	6	904.161	512.403
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	10	17.494	18.632
Total activo corriente		2.167.950	2.493.780
Activo no corriente			
Propiedades y equipo, neto	8	325.564	244.234
Intangibles - Crédito mercantil	9	2.696.822	2.927.978
Cargos diferidos	9	4.441.947	3.969.413
Valorizaciones	11	56.543	-
Total activo no corriente		7.520.876	7.141.625
Total activo		9.688.826	9.635.405
Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	12	239.633	76.939
Impuestos gravámenes y tasas	13	322.641	99.605
Obligaciones laborales	14	27.596	20.830
Pasivos estimados y provisiones	15	998.268	528.098
Otros pasivos	16	2.436	63.730
Total pasivo corriente		1.590.574	789.202
Cuentas por pagar	12	1.546.580	2.606.580
Total pasivo		3.137.154	3.395.782
Patrimonio de los socios	17	6.551.672	6.239.623
Total pasivo y patrimonio de los socios		9.688.826	9.635.405
Cuentas de orden			
Deudoras	18	1.343.214	1.265.166
Acreedoras	18	3.632.494	3.935.371

JAVIER ENRIQUE GUTIERREZ COLEMAN
Representante Legal
(Véase certificación adjunta)

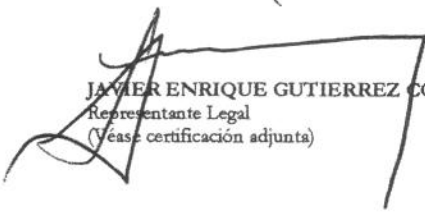
RITA ISABEL GONGORA ROSERO
Contador T.P. 113907-T
(Véase certificación adjunta)

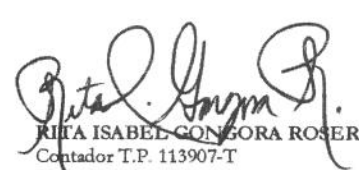
CARLOS FERNANDO GUTIERREZ COY
Revisor Fiscal T.P. 107920-T
Designado por Grant Thornton Ulloa Garzón
(Véase dictamen adjunto)


Estado de resultados

(Expresado en miles de pesos, excepto utilidad neta por cuota social)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales	19	6.318.231	4.188.294
Costo de ventas	20	(4.201.953)	(2.234.501)
Utilidad bruta		2.116.278	1.953.793
Gastos de administración	21	(802.028)	(736.780)
Utilidad operacional		1.314.250	1.217.013
Ingresos (gastos) no operacionales, neto	22	(291.071)	(49.312)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1.023.179	1.167.701
Impuesto sobre la renta	13	(291.052)	(213.237)
Utilidad neta del ejercicio		732.127	954.464
Utilidad neta por cuota social, en pesos		197.87	257.96


JAVIER ENRIQUE GUTIERREZ COLEMAN
 Representante Legal
 (Véase certificación adjunta)


RITA ISABEL CONGORA ROSERO
 Contador T.P. 113907-T
 (Véase certificación adjunta)


CARLOS FERNANDO GUTIERREZ COY
 Revisor Fiscal T.P. 107920-T
 Designado por Grant Thornton Ulloa Garzón
 (Véase dictamen adjunto)