

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX -  
ESTADO DE RESULTADO**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(Expresado en miles de pesos colombianos excepto la utilidad neta por acción)

	NOTA	<u>DEL 01/01/2011 AL</u> <u>31/12/2011</u>	<u>DEL 01/01/2010 AL</u> <u>31/12/2010</u>
<b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>			
Intereses y Descuento Amortizado de Cartera de Créditos y Otros Intereses	28	COP 269.634.833	COP 312.909.352
Rendimientos en operac. repo, simultáneas transf.temporal de valores y otros intereses		82.105	329.880
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de deuda		16.890.063	26.423.252
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos		2.683.485	882.636
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento		1.985.964	2.614.531
Utilidad en posiciones en corto de operac repo abierto, simult y transf temporal de valores		13.958	130.509
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda		9.326.880	495.573
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta		167.949	81.218
Comisiones y Honorarios		3.429.546	1.798.163
Utilidad en la Valoración de Operaciones de Contado		0	60.625
Utilidad en la Valoración de Derivados - de Especulación		26.742.479	63.473.030
Cambios		67.613.190	77.168.912
Utilidad en la Venta de Derivados - de Especulación		474.980.448	413.529.303
Utilidad en Venta de Inversiones		<u>3.726.892</u>	<u>3.789.334</u>
		877.277.792	903.686.318
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>			
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento	28	155.491.698	180.322.524
Rendimientos en operac. repo, simultáneas transf.temporal de valores y otros intereses		2.803.734	328.034
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de deuda		8.351	2
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos		84.523	128.860
Pérdida en posiciones en corto de operac repo abierto, simult y transf temporal de valores		22.187	186.437
Pérdida Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta		0	452.194
Comisiones		5.515.909	6.934.260
Pérdida en Valoración de Derivados - de Especulación		41.609.782	48.932.257
Cambios		55.193.080	81.753.343
Pérdida en la Venta de Derivados - de Especulación		468.746.666	418.468.289
Pérdida en Venta de Inversiones		1.082.055	690.783
Pérdida en Venta de Cartera		<u>0</u>	<u>8.703.261</u>
		730.557.985	746.900.244
<b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>		146.719.807	156.786.074
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO</b>			
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Dividendos y Participaciones		6.040.593	5.694.446
Otros	21	<u>28.068.103</u>	<u>40.083.116</u>
		34.108.696	45.777.562
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Gastos de personal	27	24.907.010	22.226.464
Otros	22,27	<u>76.311.923</u>	<u>44.281.107</u>
		101.218.933	66.507.571
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>		<u>79.609.570</u>	<u>136.056.065</u>
<b>PROVISIONES</b>			
Inversiones		1.762.872	10.404.572
Cartera de créditos		38.842.526	16.936.280
Cuentas por cobrar		210.268	85.131
Bienes recibidos en pago		0	1.301
Otros activos		112.126	15.025
Otras provisiones		<u>33.534</u>	<u>4.977.919</u>
		40.961.326	32.420.228
<b>DEPRECIACIONES</b>		<u>791.659</u>	<u>571.864</u>
<b>AMORTIZACIONES</b>		<u>711.787</u>	<u>847.337</u>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>		<u>37.144.798</u>	<u>102.216.636</u>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos no operacionales	23,28	4.208.649	12.256.015
		4.208.649	12.256.015
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Gastos no operacionales	24	195.980	1.419.907
		195.980	1.419.907
<b>RESULTADO NETO NO OPERACIONAL</b>		<u>4.012.669</u>	<u>10.836.108</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<u>41.157.467</u>	<u>113.052.744</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	25	<u>25.868.448</u>	<u>14.231.253</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<u>COP 15.289.019</u>	<u>COP 98.821.491</u>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>		<u>COP 17,87</u>	<u>COP 115,49</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

**SANTIAGO ROJAS ARROYO**  
Representante Legal

**JAIRO PEDRAZA CUBILLOS**  
Contador  
T.P. No. 36799-T

**PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA**  
Revisor Fiscal  
T.P. 30723 -T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2012)