

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX -  
ESTADOS DE RESULTADOS  
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
(Expresado en miles de pesos colombianos excepto la utilidad neta por acción)

	NOTAS	2003	2002
<b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>			
Intereses y Descuento Amortizado de Cartera de Créditos y Otros Intereses	27	COP 269.134.753	COP 216.318.045
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de deuda		8.307.417	0
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento		9.271.021	328.692
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda		1.321.339	5.326.526
Reajuste de la Unidad de Valor Real - Uvr		0	1.474
Comisiones y Honorarios		614.656	440.644
Cambios		7.180.724	105.726.526
Utilidad en Venta de Inversiones		691.189	0
Utilidad en Venta de Cartera		<u>0</u>	<u>26.810</u>
		296.521.099	328.168.717
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>			
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento	27	183.206.366	87.406.861
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de deuda		0	2.244
Comisiones		1.803.921	778.813
Derivados		8.573.098	0
Cambios		6.739.360	85.079.407
Pérdida en Venta de Inversiones		<u>251.216</u>	<u>451.641</u>
		200.573.961	173.718.966
<b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>		<b>95.947.138</b>	<b>154.449.751</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO</b>			
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Dividendos y Participaciones		3.760.264	2.406.981
Otros	21	<u>21.220.015</u>	<u>9.028.446</u>
		24.980.279	11.435.427
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Gastos de personal	27	10.122.819	9.407.283
Otros	22,27	<u>24.205.961</u>	<u>28.807.629</u>
		34.328.780	38.214.912
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>		<b>86.598.637</b>	<b>127.670.266</b>
<b>PROVISIONES</b>			
Inversiones		2.763.317	5.770.036
Cartera de créditos		21.491.997	27.855.075
Cuentas por cobrar		178.059	561.962
Bienes recibidos en pago		1.909.452	3.517.340
Otros activos		<u>1.115.551</u>	<u>36.929</u>
		27.458.376	37.741.342
<b>DEPRECIACIONES</b>		<b>344.609</b>	<b>323.820</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>		<b>735.701</b>	<b>807.785</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>		<b>58.059.951</b>	<b>88.797.319</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos no operacionales	23,27	<u>5.678.796</u>	<u>2.738.929</u>
		5.678.796	2.738.929
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Gastos no operacionales		<u>748.316</u>	<u>233.179</u>
		748.316	233.179
<b>RESULTADO NETO NO OPERACIONAL</b>		<b>4.930.480</b>	<b>2.505.750</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<b>62.990.431</b>	<b>91.303.069</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	24	<u>25.805.844</u>	<u>25.792.789</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>COP 37.184.587</b>	<b>COP 65.510.280</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>		<b>COP 43,46</b>	<b>COP 76,56</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

**GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF**  
Representante Legal

**MARÍA CONSUELO JARAMILLO GUZMÁN**  
Contadora  
T.P. No. 7125-T

**PEDRO JULIO FLÓREZ HERNÁNDEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 1004 -T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi dictamen del 28 de enero de 2004)