

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTIA

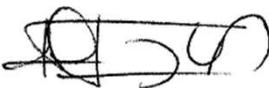
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

(Publicación autorizada por la Superintendencia Bancaria)  
CIRCULAR EXTERNA 001 DE 2003

| ENTIDAD                                                                    | 23   | 10         | COLFONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE PENSIONES Y CESANTIAS | CIUDAD     | BOGOTA  |
|----------------------------------------------------------------------------|------|------------|------------------------------------------------------------|------------|---------|
|                                                                            | TIPO | CODIGO     | NOMBRE                                                     |            |         |
| FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS                                            |      |            |                                                            |            |         |
|                                                                            | DEL  | 01/07/2010 | AL                                                         | 31/12/2010 |         |
|                                                                            |      | DD/MM/AAAA |                                                            | DD/MM/AAAA |         |
| INGRESOS OPERACIONALES                                                     |      |            |                                                            |            | 983.932 |
| Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda                  |      | 362.683    |                                                            | 322.280    |         |
| Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos            |      | 1.290.233  |                                                            | 185.817    |         |
| Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento               |      | -          |                                                            | -          |         |
| Intereses y Reajuste a la UVR                                              |      | -          |                                                            | -          |         |
| Utilidad en Valoración de Carruseles                                       |      | -          |                                                            | -          |         |
| Valoración de Bienes Recibidos en Pago                                     |      | -          |                                                            | -          |         |
| Utilidad en Venta de Inversiones                                           |      | 19.906     |                                                            | 5.963      |         |
| Utilidad en la Valoracion de Operaciones de Contado                        |      | 4.535      |                                                            | 40.241     |         |
| Utilidad en Valoración de Derivados                                        |      | 9.609      |                                                            | 66.643     |         |
| Utilidad generada por Operaciones con Derivados                            |      | 71.624     |                                                            | 350.915    |         |
| Rendimientos por Anulaciones                                               |      | 1.577      |                                                            | 971        |         |
| Otros                                                                      |      | 2.005      |                                                            | 11.102     |         |
| GASTOS OPERACIONALES                                                       |      |            | 160.482                                                    |            | 356.809 |
| Intereses                                                                  |      | -          |                                                            | -          |         |
| Honorarios                                                                 |      | 97         |                                                            | 60         |         |
| Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda       |      | -          |                                                            | -          |         |
| Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos |      | 380        |                                                            | -          |         |
| Pérdida en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento    |      | -          |                                                            | -          |         |
| Pérdida en Valoración de Bienes Recibidos en Pago                          |      | -          |                                                            | -          |         |
| Pérdida en Venta de Inversiones                                            |      | 17.838     |                                                            | 12.180     |         |
| Pérdida en Operaciones con Derivados                                       |      | 129.153    |                                                            | 217.876    |         |
| Pérdida en la Valoración de Operaciones de Contado                         |      | 11.408     |                                                            | 43.819     |         |
| Pérdida en Valoración de Derivados                                         |      | 4          |                                                            | 72.931     |         |
| Pérdida en Cambios                                                         |      | 1.582      |                                                            | 9.928      |         |
| Provisiones                                                                |      | -          |                                                            | -          |         |
| Otros                                                                      |      | 20         |                                                            | 15         |         |
| RESULTADO OPERACIONAL                                                      |      |            | 1.601.690                                                  |            | 627.123 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES                                                  |      |            | -                                                          |            | -       |
| Recuperaciones                                                             |      | -          |                                                            | -          |         |
| Utilidad en Venta de Bienes Recibidos en Pago                              |      | -          |                                                            | -          |         |
| Otros                                                                      |      | -          |                                                            | -          |         |
| GASTOS NO OPERACIONALES                                                    |      |            | -                                                          |            | -       |
| Pérdida en Venta de Bienes Recibidos en Pago                               |      | -          |                                                            | -          |         |
| Otros                                                                      |      | -          |                                                            | -          |         |
| RESULTADO NO OPERACIONAL                                                   |      |            | -                                                          |            | -       |
| RENDIMIENTOS ABONADOS                                                      |      |            | 1.601.690                                                  |            | 627.123 |

|                                                                            |  |        |        |       |        |
|----------------------------------------------------------------------------|--|--------|--------|-------|--------|
| FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS                                             |  |        |        |       |        |
| INGRESOS OPERACIONALES                                                     |  |        | 31.094 |       | 23.127 |
| Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda                  |  | 8.044  |        | 4.639 |        |
| Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos            |  | 16.375 |        | 4.133 |        |
| Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento               |  | -      |        | -     |        |
| Valoración de Bienes Recibidos en Pago                                     |  | -      |        | -     |        |
| Intereses y Reajuste a la UVR                                              |  | 1.632  |        | 1.480 |        |
| Utilidad en Valoración de Carruseles                                       |  | -      |        | -     |        |
| Utilidad en Valoración de Derivados                                        |  | 57     |        | 1.246 |        |
| Utilidad en Valoración de Derivados de Cobertura                           |  | 2.026  |        | 4.549 |        |
| Utilidad en Venta de Inversiones                                           |  | 532    |        | 265   |        |
| Utilidad en la Valoracion de Operaciones de Contado                        |  | 1.195  |        | 6.383 |        |
| Rendimientos por Anulaciones                                               |  | 2      |        | 23    |        |
| Otros                                                                      |  | 1.231  |        | 409   |        |
| GASTOS OPERACIONALES                                                       |  |        | 10.896 |       | 18.073 |
| Intereses                                                                  |  | -      |        | -     |        |
| Honorarios                                                                 |  | 13     |        | 8     |        |
| Comisión por Administración del Fondo                                      |  | 6.095  |        | 5.686 |        |
| Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda       |  | 1.748  |        | 534   |        |
| Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos |  | 9      |        | 1.179 |        |
| Pérdida en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento    |  | -      |        | -     |        |
| Pérdida en Valoración de Bienes Recibidos en Pago                          |  | -      |        | -     |        |
| Pérdida en Venta de Inversiones Negociables                                |  | 1.380  |        | 463   |        |
| Pérdida en Valoración Operaciones de Contado                               |  | 259    |        | 6.348 |        |
| Pérdida en Valoración de Derivados                                         |  | 2      |        | 1.426 |        |
| Pérdida en Valoración de Derivados de Cobertura                            |  | 1.282  |        | 2.083 |        |
| Provisiones                                                                |  | -      |        | -     |        |
| Otros                                                                      |  | 108    |        | 346   |        |
| RESULTADO OPERACIONAL                                                      |  |        | 20.198 |       | 5.054  |
| INGRESOS NO OPERACIONALES                                                  |  |        | -      |       | -      |
| Recuperaciones                                                             |  | -      |        | -     |        |
| Utilidad en Venta de Bienes Recibidos en Pago                              |  | -      |        | -     |        |
| Otros                                                                      |  | -      |        | -     |        |
| GASTOS NO OPERACIONALES                                                    |  |        | -      |       | -      |
| Pérdida en Venta de Bienes Recibidos en Pago                               |  | -      |        | -     |        |
| Otros                                                                      |  | -      |        | -     |        |
| RESULTADO NO OPERACIONAL                                                   |  |        | -      |       | -      |
| RENDIMIENTOS ABONADOS                                                      |  |        | 20.198 |       | 5.054  |

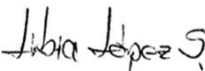
ENERO 2003



ALCIDES VARGAS MANOTAS  
REPRESENTANTE LEGAL



EDGAR RAYO CASTRO  
CONTADOR  
T.P.No. 28261-T



LIBIA LOPEZ SANCHEZ  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 85901 - T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi dictamen del 04 de febrero 2011)