



Análisis de Estados Financieros Al 30 de junio de 2012

(Cifras en millones de pesos y en dólares, según se indique)

Asuntos destacables del mes

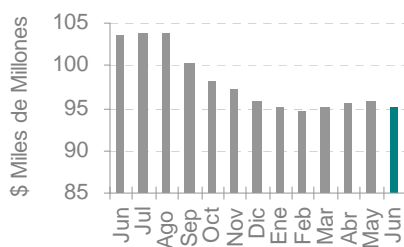
- Negocio de TES genera resultados netos en junio por \$1.151 (+145% vs. Mayo), YTDJun: \$5.052.
- Gastos administrativos de junio incrementan 39% en comparación con mayo, principalmente por ajuste provisión bonificaciones laborales año 2012 según instrucciones de *Finance Paris*. Presupuesto total del año aumenta 30%. En junio se causan \$623 (+\$402 en comparación con mayo).

Ratios Prudenciales Internos

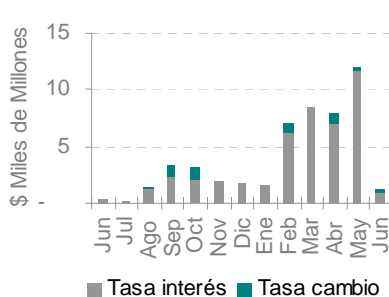
	Junio	Mayo	Variación	%
	(COPMi, USDk y %)			
Capital y solvencia				
Patrimonio Técnico	95.021	95.755	(734)	-1%
Activos pond. por riesgo	3.742	3.402	340	10%
Relación de solvencia (Mín: 9%)	556%	70%	486%	694% (a)
Mercado				
VaR Tasa interés	971	11.690	(10.719)	-92%
VaR Exposición cambiaria	231	250	(19)	-8%
VaR total	1.202	11.940	(10.738)	-90% (a)
Liquidez				
IRL 7 días (Mín: \$0)	51.296	36.287	15.009	41% (b)
Encaje disponible / requerido (veces)	458	284	175	62%
Exposición moneda extranjera (USDk)				
PP (Mín: -2.683; Max: 10.731)	2.357	2.481	(124)	-5%
PPC (Máx: 26.828)	3.894	2.481	1.413	57%
PBA (Máx: 295.111)	3.836	-	3.836	0%

- (a) incremento en relación de solvencia por disminución en VaR en 90%, principalmente VaR de tasa de interés, dada la menor posición en bonos al cierre de junio.
- (b) Incremento motivado por el menor saldo de operaciones del mercado monetario (simultáneas pasivas) de junio.

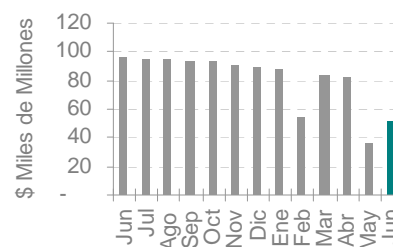
Patrimonio Técnico



Valor en Riesgo



IRL 7 días



**Cálculos BNP Paribas bajo metodologías de medición estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Balances Generales y Estados de Resultados

Al 30 de junio, 31 de mayo y 30 de abril de 2012 y 31 de diciembre 2011
(COLGAAP - En millones de pesos)

COLGAAP (COP Mi)	Saldos al cierre de					Variaciones		
DESCRIPCIÓN	Jun-12	%V	May-12	Abr-12	Dic-11	Jun-May	% H	Jun-Dic
ACTIVO	109.105	100%	287.599	198.811	98.743	(178.494)	-62%	10.362
DISPONIBLE	4.616	4%	6.180	23.060	6.901	(1.563)	-25%	(2.284)
SIMULTANEAS ACTIVAS	34.012	31%	13.193	-	-	20.819	158%	34.012
INVERSIONES (TES)	63.769	58%	261.930	170.074	86.769	(198.161)	-76%	(23.001)
FX FWD & FX SPOT	11	0%	-	-	-	11	n.a	11
CUENTAS POR COBRAR	363	0%	284	160	23	79	28%	339
ACTIVOS FIJOS	2.584	2%	2.622	2.668	2.658	(38)	-1%	(74)
OTROS ACTIVOS	3.750	3%	3.391	2.849	2.392	359	11%	1.359
PASIVO	14.084	100%	191.843	103.327	2.882	(177.759)	-93%	11.202
CDT	50	0%	50	50	-	-	0%	50
SIMULTANEAS E INTBCRIOS	10.000	71%	188.620	100.586	-	(178.620)	-95%	10.000
CUENTAS POR PAGAR	726	5%	688	684	179	38	6%	548
OTROS PASIVOS	29	0%	42	43	134	(13)	-31%	(105)
PROVISIONES	3.279	23%	2.444	1.965	2.569	835	34%	710
PATRIMONIO	95.021	87%	95.755	95.484	95.861	(734)	-1%	(840)

Activos

Los activos totales de la CF al 30 de junio 2012 son \$109.105. El 94% de los activos están representados en 1) inversiones emitidas por el Gobierno de Colombia, clasificadas como negociables y cuyo valor de mercado a dicha fecha es \$63.769 (58% del total de activos), 2) operaciones simultáneas activas cuyo valor de capital e intereses devengados representan el 31% del total de los activos, por \$34.012; y 3) el disponible (4% del total). Los activos totales disminuyeron un 62% (-\$178.494) en comparación con el mes inmediatamente anterior, principalmente por 1) el menor volumen del portafolio de inversiones por \$198.161 dado que al cierre de junio *Fixed Income* liquidó en su totalidad el portafolio de *trading*; 2) el menor saldo presentado en el efectivo por \$1.563; ambos compensados con 3) el incremento en el saldo de las simultáneas activas, por \$20.819, por operaciones de ALM Treasury.

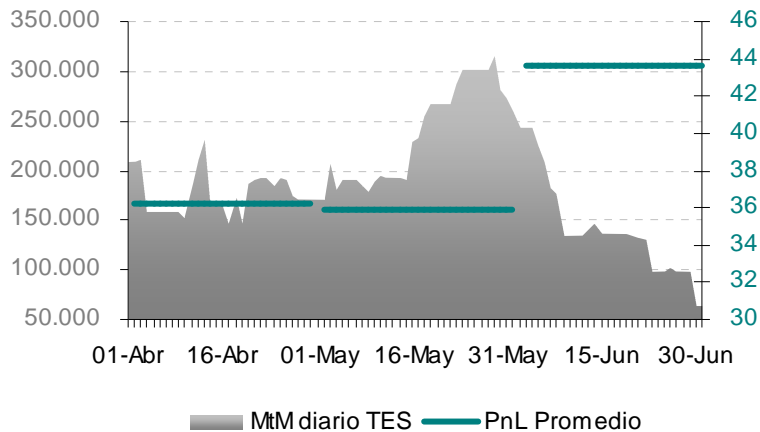
Inversiones (TES): El valor de mercado de las inversiones es \$63.769, 76% menor que mayo. Al 30 de junio no quedaron operaciones en TES autofondeadas, mientras que en el mes anterior, el 68% estaba entregado en operaciones simultáneas como colateral de capital e intereses por \$127.447 y \$51.172 con bancos y sociedades comisionistas de bolsa, respectivamente. El valor de mercado del portafolio estructural a junio fue \$63.769 (\$87.152 en mayo).

La composición del portafolio de inversiones total de la CF a junio y su comparación con mayo, es el siguiente:



Referencia	Fecha Vto.	Saldos al cierre de				Variaciones	
		30-Jun-12		31-May-12		Nominal	Vr.
		Nominal	Vr. Mercado	Nominal	Vr. Mercado		
ALM Treasury							
TDAINTA	Oct-12	1	1	1	1	-	0
TDAINTB	Oct-12	1	1	1	1	-	0
TFIT04150812	Ago-12	19.000	20.621	-	-	19.000	20.621
TFIT04170413	Abr-13	36.500	37.129	44.500	45.076	(8.000)	(7.947)
TFIT06140514	May-14	1.500	1.610	65.500	69.771	(64.000)	(68.161)
TFIT07150616	Jun-16	1.000	1.044	10.000	10.993	(9.000)	(9.948)
TFIT10281015	Oct-15	1.000	1.114	12.000	13.188	(11.000)	(12.074)
TFIT06141113	Nov-13	2.000	2.248	-	-	2.000	2.248
		61.002	63.769	132.002	139.030	(71.000)	(75.261)
Fixed Income							
TFIT07150616	Jun-16	-	-	30.000	32.978	(30.000)	(32.978)
TFIT10281015	Oct-15	-	-	70.000	76.931	(70.000)	(76.931)
TFIT11241018	Oct-18	-	-	10.000	12.991	(10.000)	(12.991)
		-	-	110.000	122.900	(110.000)	(122.900)
Total portafolio		61.002	63.769	242.002	261.930	(181.000)	(198.161)

**Posición diaria de TES y resultados por valoración
(Fixed Income + ALM Treasury)**
(\$ millones)



Los resultados por valoración de inversiones año corrido son \$6.608. En junio, la CF devengó ingresos por este concepto por \$1.308 (\$1.113 en mayo). El incremento se motiva principalmente por las mejores condiciones de mercado presentadas en junio, con respecto a mayo.

En junio el valor de mercado promedio diario de la posición de TES de la CF fue de \$141.821 y los resultados diarios fueron \$44 en promedio, respectivamente. (\$237.748 y \$36 en mayo).

La variación de las operaciones del mercado monetario con las que la CF apalanca el negocio de TES es:



	Jun-12	%V	May-12	%V	%H
Interbancarios	10.000	100%	10.000	5%	0%
Simultáneas	-	0%	178.620	95%	-100%
	10.000	100%	188.620	100%	-95%
Intereses interbancarios	6	0%	3	0%	101%
	10.006	100%	188.622	100%	-95%

Otros activos: Los otros activos son \$3.750 a junio. Este es el resumen:

	Jun-12	%V	May-12	%V	%H
Impuestos a favor (Renta e IVA)	3.259	87%	2.819	83%	16%
Software	372	10%	384	11%	-3%
Gastos anticipados	63	2%	95	3%	-34%
Otros cargos diferidos	2	0%	39	1%	-94%
Obras de arte	54	1%	54	2%	0%
	3.750	100%	3.391	100%	11%

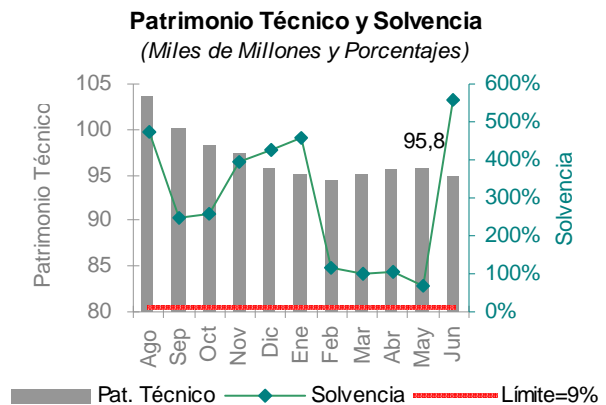
(*) La participación en el total de impuestos a favor es: 78% en IVA (\$2.545) y 22% en impuesto de renta (\$714).

Pasivos

Los pasivos al 30 de junio son \$14.084 (\$191.843 en mayo). La variación se explica por el menor volumen de operaciones del mercado monetario que disminuyen \$178.620 en comparación con el mes anterior por la liquidación del portafolio de *trading* de *Fixed income* al cierre de junio. Por su parte, los pasivos estimados y provisiones incrementan \$835 por el registro de provisiones para impuestos, costos y gastos y bonificaciones laborales, las cuales incrementaron en 30% (año total) de acuerdo con decisiones corporativas.

Patrimonio y Estado de Resultados

La composición del patrimonio comprende el capital pagado por \$103.721 y las pérdidas acumulada de 2011 y año corrido 2012 por \$7.860 y \$840, respectivamente. El patrimonio técnico se ubica en \$95.021 y la relación de solvencia en 556% (70% en mayo). El aumento en la relación de solvencia se motiva principalmente por la disminución en el VaR de tasa de interés, (varió -92%) tras la liquidación del portafolio de *trading* de *Fixed Income* al cierre de junio, que en mayo era de \$122.900 (MtM).



El resultado neto año corrido es negativo en \$840. El NBI disminuyó 35% por mermas en los resultados en el negocio de FX, que en junio fue negativo, mientras que el negocio de TES generó resultados positivos mayores en un 145% a los presentados en mayo. Por su parte, los gastos operacionales aumentaron en 39% principalmente por el incremento en la provisión para bonificaciones laborales.

	Jun-12	May-12	Abr-12	Mar-12	Feb-12	Ene-12	YTD
NBI	857	1.313	759	1.708	491	252	5.380
TES, neto	1.151	470	899	1.557	655	321	5.052
FX, neto	(293)	842	(141)	152	(164)	(69)	327
Gastos administrativos	1.558	1.123	1.539	1.104	901	973	7.198
Resultado Operacional	(701)	190	(781)	604	(411)	(721)	(1.819)
Ingresos no operacionales	47	163	1.246	3	0	5	1.463
Impuesto de renta	81	81	79	81	81	81	485
	(734)	272	385	526	(492)	(797)	(840)
<i>NBI, var. mes</i>	-35%	73%	-56%	248%	95%	n.a.	
<i>Gastos admin, var. mes</i>	39%	-27%	39%	22%	-7%	n.a.	

El resultado neto generado por la CF en el negocio de TES incluye ventas y valoración de inversiones, así como intereses de operaciones del mercado monetario con las que se fondean las posiciones.

(A) Resumen de gastos administrativos:

	Jun-12	May-12	Abr-12	Mar-12	Feb-12	Ene-12	YTD
Gastos de personal (1)	1.044	657	742	629	623	639	4.334
Otros (2)	194	148	388	182	35	29	975
Procesamiento electrónico (3)	68	65	70	70	65	69	406
Honorarios (4)	49	63	135	27	18	41	335
Depreciaciones	48	48	48	63	45	44	296
Amortizaciones	45	45	45	45	45	43	267
Servicios Públicos	38	39	43	26	44	45	235
Impuestos	37	23	22	36	10	9	137
Arrendamientos	18	18	18	17	(3)	38	105
Servicios temporales	12	12	16	12	12	12	77
Contribuciones Y Afiliaciones	6	6	5	5	7	3	31
	1.558	1.123	1.532	1.112	901	973	7.198

- (1) En Abril se pagaron beneficios extralegales a empleados (una sola vez en el año).
- (2) Incluye provisión para pago Intercompañía SLA BNP Paribas Brasil por servicios de IT & Organización, por \$583.
- (3) Incluye gastos por mantenimiento de sitio de contingencia total (Telmex) y servicios de transferencia de datos y consulta de información de mercado (Bloomberg, Reuters, MEC, SetFX, ICAP, entre otros).
- (4) En abril se registran \$69 por honorarios auditoría interna.

(B) En abril y mayo se recupera provisión para bonificaciones de 2011, por \$1.221. A junio se registran \$234 por SLA con BNP Paribas SA Oficina de Representación en Colombia para prestación de servicios IT & Compliance.

