



**REPUBLICA DE COLOMBIA**  
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA**  
 COMISIONISTA: VALORES DE OCCIDENTE S.A.  
 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS  
**CARTERA COLECTIVA ABIERTA - OCCIVALOR**  
**BALANCE GENERAL A : 31 de Agosto de 2008 y de 2007**

ACTIVO	Nota No.	Ago-08	Ago-07	Analís Horiz.	* Análís Vert
<b>DISPONIBLE</b>					
Caja		0.00	0.00	0.00%	0.00%
Bancos		746,398,893.35	569,642,845.82	31.03%	1.73%
Cuentas de Ahorro		959,798,737.12	2,375,688,005.45	-59.60%	2.23%
<b>Total disponible</b>	<b>1</b>	<b>1,706,197,630.47</b>	<b>2,945,330,851.27</b>	<b>-42.07%</b>	<b>3.97%</b>
<b>INVERSIONES NEGOCIABLES</b>					
Deuda Pública Interna		1,059,392,543.28	8,928,951,167.61	-88.14%	2.46%
Deuda Privada		36,389,460,161.44	23,231,540,182.02	56.64%	84.58%
Invers. Forzadas hasta el vencim. Deuda Púb.		1,926,219,822.89	1,794,097,947.54	7.36%	4.48%
Compromisos de Transfer. Oper. Simultaneas		2,046,683,676.00	8,506,529,271.75	-75.94%	4.76%
<b>Total Inversiones Negociables</b>	<b>2</b>	<b>41,421,756,203.61</b>	<b>42,461,118,568.92</b>	<b>-2.45%</b>	<b>96.27%</b>
<b>DEUDORES</b>					
Diversos	3	0.00	29,753,756.11	-100.00%	0.00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>43,127,953,834.08</b>	<b>45,436,203,176.30</b>	<b>-5.08%</b>	<b>100.24%</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>					
Obligaciones Financieras		0.00	0.00	0.00%	0.00%
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>					
Comisiones y Honorarios		56,525,795.60	26,849,397.03	110.53%	0.13%
Retencion en la Fuente		21,909,824.84	11,705,768.99	87.17%	0.05%
Suscriptores y Afiliados		1,037,018.55	0.00	0.00%	0.00%
Acreedores Varios		23,575,281.81	19,999,542.97	17.88%	0.05%
<b>Total Cuentas Por Pagar</b>	<b>4</b>	<b>103,047,920.80</b>	<b>58,554,708.99</b>	<b>75.99%</b>	<b>0.24%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>103,047,920.80</b>	<b>58,554,708.99</b>	<b>75.99%</b>	<b>0.24%</b>
<b>PATRIMONIO O VALOR NETO</b>					
<b>DERECHOS O SUSCRIPCIONES</b>					
Derechos o Suscripciones	5	43,024,905,913.28	45,377,648,467.31	-5.18%	100.00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>43,024,905,913.28</b>	<b>45,377,648,467.31</b>	<b>-5.18%</b>	<b>100.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>43,127,953,834.08</b>	<b>45,436,203,176.30</b>	<b>-5.08%</b>	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>DEUDORAS</b>					
Bienes y Valores Entregados en Custodia		40,790,149,031.87	41,928,306,220.48	-2.71%	
Bienes y Valores Entregados en Garantía		0.00	0.00	0.00%	
<b>Total Cuentas de orden Deudoras</b>	<b>6</b>	<b>40,790,149,031.87</b>	<b>41,928,306,220.48</b>	<b>-2.71%</b>	
<b>ACREEDORAS (CR)</b>					
Valores Recibidos en Operaciones Repo y Simultáneas	7	2,869,020,096.84	8,029,822,080.00	-64.27%	
<b>Total Cuentas de orden Acreedoras</b>		<b>2,869,020,096.84</b>	<b>8,029,822,080.00</b>	<b>-64.27%</b>	
<b>DEUDORAS POR CONTRA</b>					
Deudoras por Contra (CR)		40,790,149,031.87	41,928,306,220.48	-2.71%	
<b>Total Cuentas de orden Deudoras por contra</b>		<b>40,790,149,031.87</b>	<b>41,928,306,220.48</b>	<b>-2.71%</b>	
<b>ACREEDORAS POR CONTRA (DB)</b>					
Acreedoras por Contra (DB)	7	2,869,020,096.84	8,029,822,080.00	-64.27%	
<b>Total Cuentas de orden Acreedoras por contra</b>		<b>2,869,020,096.84</b>	<b>8,029,822,080.00</b>	<b>-64.27%</b>	

\* Análisis vertical realizado sobre el total del patrimonio



**REPUBLICA DE COLOMBIA**  
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA**  
COMISIONISTA: VALORES DE OCCIDENTE S.A.  
CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS  
**CARTERA COLECTIVA ABIERTA - OCCIVALOR**  
**ESTADO DE RESULTADOS A : 31 de Agosto de 2008 y de 2007**

<b>INGRESOS</b>	Nota No.	Ago-08	Ago-07	Analisis Horiz.	* Analisis vertic.
<b>OPERACIONALES</b>					
Rendimientos Financieros		531,787,172.71	543,552,154.97	-2.16%	1.24%
Ajuste por Valoracion Inv.a Pcio Mcado		2,627,022,036.68	2,399,159,035.34	9.50%	6.11%
Utilidad en Venta o Redencion de Inversiones		26,949,781.42	108,644,471.97	-75.19%	0.06%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	1	<u>3,185,758,990.81</u>	<u>3,051,355,662.28</u>	4.40%	7.40%
<b>GASTOS</b>					
<b>OPERACIONALES</b>					
Intereses		2,057,260.00	2,443,332.42	-15.80%	0.00%
Comisiones		537,445,212.51	572,607,477.20	-6.14%	1.25%
Perdida en Venta o Redencion de Inversiones		40,057,609.89	37,165,318.92	7.78%	0.09%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	2	579,560,082.40	612,216,128.54	-5.33%	1.35%
<b>RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADOS</b>					
Ganancias	3	2,606,198,908.41	2,439,139,533.74	6.85%	6.06%
Perdidas					
<b>TOTAL REND. o PERDIDAS ABONADOS</b>		2,606,198,908.41	2,439,139,533.74	6.85%	6.06%
<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>3,185,758,990.81</u>	<u>3,051,355,662.28</u>	4.40%	

(\*) Analisis vertical realizado sobre el patrimonio a Agosto 31 de 2008      \$ 43,024,905,913.28

**VICTORIA EUGENIA ALIZANDER PEÑA**  
Representante Legal

**RAFAEL HERNANDO MANRIQUE**  
Contador  
T.P. 37924-T

**CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR**  
**NOTAS AL BALANCE GENERAL**  
**al 31 de Agosto de 2008**

El Balance General al 31 de Agosto de 2008 presenta las siguientes variaciones representativas, frente al mismo periodo del año anterior:

**ACTIVOS**

## **1. Disponible**

Este rubro presenta una variación negativa del 42,07% debido principalmente a la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro en un 59,60% equivalente a \$1.415,8 MM, al mismo tiempo el saldo de las cuentas corrientes aumentó en un 31,03% equivalente a \$176,7 MM.

## **2. Inversiones negociables**

Este rubro presento una variación negativa del 2,45 % debido a:

- a. Al cierre de mes disminuyeron las inversiones en títulos de deuda pública en un 88,14% equivalentes a \$7.869,5 MM.
- b. Los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas disminuyeron en un 75,94% equivalente a \$6.459,8 MM.
- c. Las inversiones negociables en deuda privada se incrementaron en un 56,64% equivalente a \$13.157 MM.

## **3. Cuentas por cobrar deudores diversos**

Esta cuenta disminuye en un 100%, debido a que en este mes no tenemos vencimientos de títulos por cobrar, mientras que para el año 2007 este rubro terminó con un saldo de \$29.7MM.

## **4. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar aumentaron en un 75,99%, equivalentes a \$ 44,49 MM con respecto al año anterior debido principalmente al incremento del 110,53 %, equivalentes a \$29,67MM, en la cuenta Comisiones y Honorarios, la Retención en la fuente presentó un incremento del 87,17%, equivalente a \$10,2 MM y los acreedores varios también se incrementaron en 17,88%, equivalente a \$3,57 MM.

## **PATRIMONIO**

### **5. Derechos o Suscripciones**

Este rubro presentó una variación negativa de 5,18% equivalentes a \$2.352 MM, debido a la salida de varios suscriptores de la cartera, ya que los incrementos en la tasa de interés por parte del BR, generó que los clientes invirtieran en otro tipo de operaciones de manera temporal.

## **CUENTAS DE ORDEN**

### **6. Deudoras**

En este mes se presenta una variación negativa del 2.71% con relación al año anterior equivalentes a \$1.138 MM debido principalmente a la disminución en el valor de los títulos entregados en custodia al Deceval y DCV.

### **7. Acreedoras**

Este rubro presenta una disminución del 64,27%, equivalentes a \$5.160,8 MM, debido a que disminuyeron los títulos recibidos en garantía Simultáneas Activas.

## **NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS**

**Enero 1 a Agosto 31 de 2008**

El Estado de Resultados al 31 de Agosto de 2008 presenta las siguientes variaciones representativas, frente al mismo periodo del año anterior:

### **1. Ingresos Operacionales**

Los ingresos operacionales brutos presentaron un incremento del 4.40% equivalentes a \$134,4 MM frente al mes de Agosto de 2007, debido principalmente a:

- a. Los ingresos por Ajuste por Valoración de Inversiones a precios de mercado aumentaron en un 9.50% equivalente a \$227,8 MM, por la disminución en la tasa de interés que genera un mayor precio en las inversiones.
- b. Los rendimientos financieros disminuyeron en un 2.16%, equivalentes a \$11,7 MM, con respecto al año 2007.
- c. La utilidad en venta o redención de inversiones disminuyó en un 75,19 % equivalente a \$81,6 MM, debido a la recomposición del portafolio efectuada durante el año, para aumentar rentabilidad y disminuir plazos de los activos.

### **2. Gastos operacionales:**

Esta cuenta presentó una variación negativa del 5,33 % equivalentes a \$32,65 MM con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución en los gastos por comisiones los cuales presentaron una baja del 6,14% equivalentes a \$35,16 MM, esto principalmente por que disminuyeron las comisiones pagadas a la firma administradora de la cartera colectiva.

### **3. Ganancias del ejercicio:**

Este rubro presentó un incremento del 6.85%, equivalentes a \$167 MM con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución en los gastos operacionales del periodo.