



**REPUBLICA DE COLOMBIA**  
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA**  
 COMISIONISTA: VALORES DE OCCIDENTE S.A.  
 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS  
**CARTERA COLECTIVA ESCALONADA - OCCIVALOR PREMIUM**  
**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		31,307,777.06	87,977,563.42	-64.41%	0.13%
Cuentas de Ahorro		267,843,494.09	574,886,578.99	-53.41%	1.15%
Total disponible	1	299,151,271.15	662,864,142.41	-54.87%	1.28%
<b>INVERSIONES NEGOCIABLES</b>					
Deuda Publica Interna		784,829,320.94	1,222,915,535.25	-35.82%	3.36%
Deuda Privada		12,291,373,087.65	8,533,504,272.95	44.04%	52.67%
Invers. Forzosas hasta el vencim. Deuda Púb.		488,592,417.08	455,076,561.66	7.36%	2.09%
Invers. En Títulos Sobre Produc. Y en produc Agropecuarios		6,433,965,272.81	0.00	100.00%	27.57%
Compromisos de Transferencia en Op. Simultaneas		3,120,584,918.61	1,111,209,395.70	180.83%	13.37%
Compromisos de Transferencia en Op. Repos		0.00	17,408,594,331.64	-63.04%	0.00%
Total Inversiones Negociables	2	23,119,345,017.09	28,731,300,097.20	-19.53%	99.07%
<b>DEUDORES</b>					
Diversos		0.00	526,305.39	-100.00%	0.00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>23,418,496,288.24</u>	<u>29,394,690,545.00</u>	-20.33%	100.35%
<b>PASIVO</b>					
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>					
Comisiones y Honorarios		49,315,817.05	18,384,317.16	168.25%	0.21%
Retencion en la Fuente		8,172,384.79	7,678,548.53	6.43%	0.04%
Suscriptores y Afiliados		17,354,488.25	46,418,232.48	-62.61%	0.07%
Acreedores Varios		7,866,930.12	7,866,930.12	0.00%	0.03%
Total Cuentas Por Pagar	3	82,709,620.21	80,348,028.29	2.94%	0.35%
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>82,709,620.21</u>	<u>80,348,028.29</u>	2.94%	0.35%
<b>PATRIMONIO O VALOR NETO</b>					
<b>DERECHOS O SUSCRIPCIONES</b>					
Derechos o Suscripciones	4	23,335,786,668.03	29,314,342,516.71	-20.39%	100.00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>23,335,786,668.03</u>	<u>29,314,342,516.71</u>	-20.39%	100.00%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>23,418,496,288.24</u>	<u>29,394,690,545.00</u>	-20.33%	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>DEUDORAS</b>					
Bienes y Valores Entregados en Custodia		23,478,339,173.37	28,857,549,481.63	-18.64%	
Total Cuentas de orden Deudoras	5	<u>23,478,339,173.37</u>	<u>28,857,549,481.63</u>	-18.64%	
<b>ACREEDORAS (CR)</b>					
Bienes y Valores Recibidos en Garantia		0.00	23,705,853,772.35	-100.00%	
Valores recibidos en op. Repo y simultaneas		3,121,860,789.14	0.00	100.00%	
Total Cuentas de orden Acreedoras	6	<u>3,121,860,789.14</u>	<u>23,705,853,772.35</u>	-86.83%	
<b>DEUDORAS POR CONTRA</b>					
Deudoras por Contra (CR)		23,478,339,173.37	28,857,549,481.63	-18.64%	
Total Cuentas de orden Deudoras por contra		<u>23,478,339,173.37</u>	<u>28,857,549,481.63</u>	-18.64%	
<b>ACREEDORAS POR CONTRA (DB)</b>					
Acreedoras por Contra (DB)		3,121,860,789.14	23,705,853,772.35	-86.83%	
Total Cuentas de orden Acreedoras por contra		<u>3,121,860,789.14</u>	<u>23,705,853,772.35</u>	-86.83%	

\* 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 ESCALONADA - OCCIVALOR PREMIUM**  
**ESTADO DE RESULTADOS A : 31 de Agosto de 2008 y de 2007**

<b>INGRESOS</b>	Nota No.	Ago-08	Ago-07	Análisis Horiz.	* Análisis vertic.
<b>OPERACIONALES</b>					
Rendimientos Financieros		249,141,654.26	181,509,147.17	37.26%	1.07%
Ajuste por Valoración Inv.a Pcio Mcado		1,595,697,840.71	1,810,311,866.73	-11.86%	6.84%
Utilidad en Venta o Redención de Inversiones		18,578,224.67	43,991,469.85	-57.77%	0.08%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	1	<u>1,863,417,719.64</u>	<u>2,035,812,483.75</u>	-8.47%	7.99%
<b>GASTOS</b>					
<b>OPERACIONALES</b>					
Intereses		934,323.53	0.00	0.00%	0.00%
Comisiones		325,934,288.06	269,330,088.84	21.02%	1.40%
Perdida en Venta o Redención de Inversiones		9,324,285.14	7,671,602.25	21.54%	0.04%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	2	336,192,896.73	277,001,691.09	21.37%	1.44%
<b>RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADOS</b>					
Ganancias	3	1,527,224,822.91	1,758,810,792.66	-13.17%	6.54%
Perdidas		0.00	0.00	0.00%	0.00%
<b>TOTAL REND. o PERDIDAS ABONADOS</b>		1,527,224,822.91	1,758,810,792.66	-13.17%	6.54%
<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>1,863,417,719.64</u>	<u>2,035,812,483.75</u>	-8.47%	7.99%

Análisis vertical realizado sobre el patrimonio total a Agosto 31 de 2008 \$ 23,335,786,668.03

**VICTORIA EUGENIA ALIZANDER PEÑA**  
 Representante Legal

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

**CARTERA COLECTIVA ESCALONADA OCCIVALOR PREMIUM**  
**NOTAS AL BALANCE GENERAL**  
**A Agosto 31 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 54,87% debido principalmente a la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro por \$307 millones (en adelante MM), al mismo tiempo las cuentas corrientes disminuyeron su saldo en \$56,6 MM.

## **2. Inversiones negociables**

Este rubro presento una variación negativa del 19.53% debido a:

- a. Al cierre de mes las inversiones en títulos de deuda pública disminuyeron en un 35,82% equivalente a \$438 MM frente al mes de Agosto del año 2007.
- b. Los compromisos de transferencia en Operaciones Simultaneas aumentaron en un 180,83%, equivalentes a \$2.009 MM.
- c. Las inversiones en títulos de deuda privada aumentaron un 44,04%, equivalentes a \$3.757,8 MM.
- d. Las inversiones clasificadas como compromisos de transferencia en operaciones Repos fueron reclasificadas a la cuenta de Inversiones en Títulos sobre Productos Agropecuarios por pertenecer a este grupo y no al anterior, al mismo tiempo estas presentaron una disminución del 63,04% equivalente a \$10.974,6 MM.

## **PASIVOS**

### **3. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar aumentaron en un 2,94%, equivalentes a \$ 2,3 MM con respecto al año anterior debido principalmente al incremento en la cuenta comisiones y honorarios los cuales aumentaron un 168.25%, equivalente a \$30,9MM. en el rubro de comisiones por pagar a la firma administradora de la Cartera colectiva, así mismo el rubro de Retención en la Fuente por rendimientos financieros, presentó un leve incremento del 6.43%, equivalente a \$0,49 MM.

Por el contrario disminuyeron en un 62.61%, equivalente a \$29 MM, las cuentas por pagar a suscriptores y afiliados debido al pago de cheques girados y no cobrados por expiración de términos.

## **PATRIMONIO**

### **4. Derechos o Suscripciones**

Este rubro presento una variación negativa de 20,39% equivalente a \$5.978,5 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**

### **5. Deudoras**

En este mes se presenta una variación negativa del 18.64% con relación al año anterior equivalentes a \$5.379.MM debido principalmente a la disminución en el valor de los títulos entregados en custodia al Deceval y DCV.

### **6. Acreedoras**

Este rubro presenta una disminución del 86,83%, equivalentes a \$23.705 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 mes del año anterior:

### **1. Ingresos Operacionales**

Los ingresos operacionales brutos disminuyeron en un 8.47% equivalentes a \$172,3MM, frente al mes de Agosto de 2007, debido principalmente a:

- a. El ajuste por valoración inversiones a precios de mercado presenta una variación negativa del 11,86%, equivalentes a \$214,6MM, con respecto al año 2007.
- b. La utilidad en venta o redención de inversiones disminuyó en un 57,77%, equivalentes a \$25,4MM, debido a la poca rotación del portafolio disminuyendo las inversiones en títulos de deuda pública, de renta fija y aumentando el rubro de inversiones sobre productos agropecuarios.
- c. Por el contrario, los ingresos por Rendimientos financieros aumentaron en un 37,26% equivalente a \$67,63 MM debido al incremento en los saldos en las cuentas de ahorros o corriente ya que presentaron unos promedios superiores a los presentados en el mismo periodo del año anterior.

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

Esta cuenta presentó un aumento del 21.37 % equivalentes a \$59,19 MM, con respecto al año anterior debido principalmente al incremento en los gastos por comisiones pagadas a la firma administradora de la cartera colectiva los cuales aumentaron en un 21.02% equivalentes a \$56.6

MM. La pérdida en venta o redención de inversiones presentó un aumento del 21.54%, equivalentes a \$1,6 MM.

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

Este rubro disminuyó en un 13,17% con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución de los ingresos en \$172,3 millones, y al incremento presentado en los gastos de \$59,19 MM.