



**REPUBLICA DE COLOMBIA**  
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA**  
 COMISIONISTA: VALORES DE OCCIDENTE S.A.  
 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS  
**CARTERA COLECTIVA ABIERTA - OCCIVALOR**  
**BALANCE GENERAL A : 31 de Diciembre de 2007 y de 2006**

ACTIVO	Nota No.	Dic-07	Dic-06	Analís Horiz.	* Analisis Vert
<b>711 DISPONIBLE</b>					
71105 Caja		0.00	0.00	0.00%	0.00%
71115 Bancos		1,494,803,480.07	1,658,371,294.76	-9.86%	3.27%
71120 Cuentas de Ahorro	1	562,289,944.66	14,456,142,582.32	-96.11%	1.23%
Total disponible		2,057,093,424.73	16,114,513,877.08	-87.23%	4.51%
<b>712 INVERSIONES NEGOCIABLES</b>					
71205 Deuda Publica Interna		6,948,080,906.94	5,507,712,359.95	26.15%	15.22%
71207 Deuda Privada		27,419,602,177.15	27,931,966,596.08	-1.83%	60.06%
71209 Invers. Forzosas hasta el vencim. Deuda Púb.		1,799,376,796.32	1,708,654,665.98	5.31%	3.94%
71268 Derech. de Recompra Simultaneas Deuda Púb.		0.00	1,626,435,770.49	-100.00%	0.00%
71269 Derech. de Recompra Simultaneas Deuda Priv.		0.00	0.00	0.00%	0.00%
71281 Compromisos de Reventa Simultaneas		7,269,033,956.66	0.00	0.00%	15.92%
<b>Total Inversiones Negociables</b>	2	43,436,093,837.07	36,774,769,392.50	18.11%	95.14%
<b>713 DEUDORES</b>					
71395 Diversos	3	266,570,119.46	30,683,305.43	768.78%	0.58%
<b>717 DIFERIDOS</b>					
71705 Gastos Pagados por Anticipado	4	0.00	56,775,509.46	-100.00%	0.00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>45,759,757,381.26</u>	<u>52,976,742,084.47</u>	-13.62%	100.23%
<b>PASIVO</b>					
<b>721 OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>					
72152 Obligaciones Financieras	5	89,963.30	1,626,435,770.49	-99.99%	0.00%
<b>723 CUENTAS POR PAGAR</b>					
72310 Comisiones y Honorarios		72,883,902.73	55,990,062.31	30.17%	0.16%
72320 Retencion en la Fuente		13,917,040.90	10,854,716.21	28.21%	0.03%
72325 Suscriptores y Afiliados		0.00	0.00	0.00%	0.00%
72360 Acreedores Varios		19,999,542.97	19,991,692.99	0.04%	0.04%
<b>Total Cuentas Por Pagar</b>	6	106,800,486.60	86,836,471.51	22.99%	0.23%
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>106,890,449.90</u>	<u>1,713,272,242.00</u>	-93.76%	0.23%
<b>PATRIMONIO O VALOR NETO</b>					
<b>731 DERECHOS O SUSCRIPCIONES</b>					
73105 Derechos o Suscripciones	7	45,652,866,931.36	51,263,469,842.47	-10.94%	100.00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>45,652,866,931.36</u>	<u>51,263,469,842.47</u>	-10.94%	100.00%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>45,759,757,381.26</u>	<u>52,976,742,084.47</u>	-13.62%	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>781 DEUDORAS</b>					
78105 Bienes y Valores Entregados en Custodia		43,745,525,740.73	34,486,748,916.96	26.85%	
78110 Bienes y Valores Entregados en Garantia		0.00	1,627,122,007.08	-100.00%	
<b>Total Cuentas de orden Deudoras</b>	8	<u>43,745,525,740.73</u>	<u>36,113,870,924.04</u>	21.13%	
<b>782 ACREEDORAS (CR)</b>					
78205 Bienes y Valores Recibidos en Garantia		7,031,090,213.00	0.00	0.00%	
<b>Total Cuentas de orden Acreedoras</b>	9	<u>7,031,090,213.00</u>	<u>0.00</u>	0.00%	
<b>783 DEUDORAS POR CONTRA</b>					
78305 Deudoras por Contra (CR)		43,745,525,740.73	36,113,870,924.04	21.13%	
Total Cuentas de orden Deudoras por contra		<u>43,745,525,740.73</u>	<u>36,113,870,924.04</u>	21.13%	
<b>784 ACREEDORAS POR CONTRA (DB)</b>					
78405 Acreedoras por Contra (DB)		7,031,090,213.00	0.00	0.00%	
Total Cuentas de orden Acreedoras por contra		<u>7,031,090,213.00</u>	<u>0.00</u>	0.00%	

\* Analisis vertical realizado sobre el total del patrimonio

**VICTORIA EUGENIA ALIZANDER PEÑA**  
 Representante Legal

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



**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 Diciembre de 2007 y de 2006**

<b>INGRESOS</b>		Nota No.	Dic-07	Dic-06	Analisis Horiz.	* Analisis vertic.
741	<b>OPERACIONALES</b>					
74106	Rendimientos Financieros		906,648,000.96	1,611,929,768.25	-43.75%	1.99%
74112	Ajuste por Valoracion Inv.a Pcio Mcado		3,478,063,802.70	2,302,471,636.34	51.06%	7.62%
74120	Utilidad en Venta o Redencion de Inversiones		119,303,830.27	206,285,334.56	-42.17%	0.26%
74195	Otros Ingresos Operacionales		0.00	56,775,509.46	-100.00%	0.00%
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	1	<u>4,504,015,633.93</u>	<u>4,177,462,248.61</u>	7.82%	9.87%
	<b>GASTOS</b>					
751	<b>OPERACIONALES</b>					
75105	Intereses		4,851,084.62	19,529,530.49	-75.16%	0.01%
75115	Comisiones		830,363,029.22	770,406,340.92	7.78%	1.82%
75120	Perdida en Venta o Redencion de Inversiones		44,175,704.31	113,690,881.61	-61.14%	0.10%
	<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	2	879,389,818.15	903,626,753.02	-2.68%	1.93%
759	<b>RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADOS</b>					
75905	Ganancias	3	3,624,625,815.78	3,273,835,495.59	10.71%	7.94%
75915	Perdidas					
	<b>TOTAL REND. o PERDIDAS ABONADOS</b>		3,624,625,815.78	3,273,835,495.59	10.71%	7.94%
	<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>4,504,015,633.93</u>	<u>4,177,462,248.61</u>	7.82%	

(\*) Analisis vertical realizado sobre el patrimonio total a diciembre 31 de 2007 \$ 45,652,866,931.36

**VICTORIA EUGENIA ALIZANDER PEÑA**  
 Representante Legal

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

**CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR**  
**NOTAS AL BALANCE GENERAL**  
**A Diciembre de 2007**

El Balance General al 31 de Diciembre de 2007 presenta las siguientes variaciones representativas, frente al mismo periodo del año anterior:

**ACTIVOS**

**1. Disponible**

Este rubro presenta una variación negativa del 96.11% debido principalmente a la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro por \$13.893,8 MM, así mismo el saldo de las cuentas corrientes disminuyó en un 9.86 % equivalentes a \$163.5 MM por inversiones realizadas a tasas mas altas en otro tipo de operaciones de liquidez, buscando el beneficio de nuestros adherentes ,

**2. Inversiones negociables**

Este rubro presento una variación positiva del 18.11 % debido a:

- a. Al cierre de mes se incrementaron las inversiones en títulos de deuda publica en un 26.15% equivalentes a equivalentes a \$1.440,3 MM
- b. Los compromisos de reventa de inversiones en operaciones simultáneas activas aumentaron en \$7.269MM, ya que al cierre del año 2006 no quedaron inversiones en esta cuenta.

**3. Deudores – Cuentas por cobrar**

Este rubro aumentó en \$ 235.8 MM con respecto al mes de diciembre del año anterior debido a rendimiento no cobrado de titulo por \$262.2MM del día 31 de Diciembre, el cual se hará el día hábil siguiente (Ene 02/2008).

**4. Gastos pagados por anticipado.**

Este rubro disminuyó en un 100% debido a que el saldo por amortizar a Diciembre de 2006 de acuerdo resolución 1227 de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia de las pérdidas generadas como resultado del ajuste y actualización de los márgenes de valoración quedó totalmente amortizado en el año 2007.

**PASIVOS**

**5. Obligaciones Financieras**

Los Obligaciones financieras disminuyeron en un 99.99% debido a que al corte de diciembre de 2007 no quedaron compromisos de recompra de inversiones en operaciones simultaneas.

## **6. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar aumentaron en un 22.99%, equivalentes a \$ 19.9 MM con respecto al año anterior debido principalmente al incremento en el rubro de comisiones por pagar a la firma administradora de la Cartera colectiva, así mismo la retención en la fuente por rendimientos financieros presentó un incremento de \$3 MM.

## **PATRIMONIO**

### **7. Derechos o Suscripciones**

Este rubro presento una variación negativa de 10.94% equivalentes a \$5.610 MM, debido a la salida de varios suscriptores de la cartera, ya que los incrementos en la tasa de interés por parte del BR, genero que lo clientes invirtieran en otro tipo de operaciones de manera temporal.

## **CUENTAS DE ORDEN**

### **8. Deudoras**

En este mes se presenta una variación positiva del 21.13% con relación al año anterior equivalentes a \$7.631MM debido principalmente al incremento en el valor de los títulos entregados en custodia al Deceval.

### **9. Acreedoras**

Este rubro presenta un incremento de \$7.031 MM debido a que aumentaron los títulos recibidos en garantía Simultáneas Activas, mientras que al cierre del año anterior el valor de estas partidas fue cero .

**CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR**  
**NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS**  
**Enero 1 a diciembre 31 DE 2007**

El Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2007 presenta las siguientes variaciones representativas, frente al mismo mes del año anterior:

**1. Ingresos Operacionales**

Los ingresos operacionales brutos aumentaron en un 7.82% frente al mes de Diciembre de 2006, debido principalmente a:

- a. Los ingresos por Ajuste por Valoración de Inversiones a precios de mercado aumentaron en un 51.06% equivalente a \$1.175 MM por la disminución en la tasa de interés que genera un mayor precio en las inversiones.
- b. Los rendimientos financieros disminuyeron en un 43.75% con respecto al año 2006 debido a que los saldos en las cuentas de ahorros y corriente presentaron unos promedios inferiores a los presentados en el mismo periodo del año anterior por inversiones realizadas en otro tipo de activos con mayor rentabilidad.
- c. La utilidad en venta o redención de inversiones disminuyó en un 42.17 % debido a la recomposición del portafolio efectuada durante el año, para aumentar rentabilidad y disminuir plazos de los activos.

**2. Gastos operacionales:**

Esta cuenta disminuyó en 2.68 % con respecto al año anterior debido principalmente a la disminución en los gastos de intereses en un 75.16% que equivalen a \$14.6 MM con relación al año anterior debido a que se distribuyen los intereses de las cuentas diariamente en la cartera. Así mismo la pérdida en venta o redención de inversiones también presentó una disminución de 61.14% equivalentes a \$69.5 MM, ya que se realizó una rotación del portafolio activo.

Los gastos por comisiones presentaron un leve aumento del 7.78% equivalentes a \$69.5 MM , principalmente por el incremento de \$40.1 MM, en las comisiones pagadas a la firma administradora de la cartera colectiva y a las comisiones por servicios bancarios que también aumentaron en \$19.8MM.

**3. Ganancias del ejercicio:**

Este rubro aumentó en un 10.71% con respecto al año anterior, debido principalmente al incremento de los ingresos en \$326.5 millones y a la disminución presentada en los gastos de \$24.2 MM.