



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

| | ACTIVO | Nota No. | Ene-08 | Ene-07 | Analisis Horiz. | * Analisis Vert |
|-------|---|----------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| 711 | DISPONIBLE | | | | | |
| 71105 | Caja | | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 71115 | Bancos | | 346,894,084.24 | 463,969,676.15 | -25.23% | 0.71% |
| 71120 | Cuentas de Ahorro | 1 | 1,922,565,393.65 | 10,278,207,707.55 | -81.29% | 3.93% |
| | Total disponible | | 2,269,459,477.89 | 10,742,177,383.70 | -78.87% | 4.63% |
| 712 | INVERSIONES NEGOCIABLES | | | | | |
| 71205 | Deuda Publica Interna | | 7,497,572,413.97 | 9,604,239,423.91 | -21.93% | 15.31% |
| 71207 | Deuda Privada | | 28,384,326,711.52 | 23,152,208,299.35 | 22.60% | 57.96% |
| 71209 | Invers. Forzosas hasta el vencim. Deuda P ub. | | 1,808,030,675.53 | 1,712,662,895.83 | 5.57% | 3.69% |
| 71281 | Compromisos de Transfer. Oper. Simultaneas | | 9,106,195,812.34 | 14,845,572,037.46 | -38.66% | 18.59% |
| | Total Inversiones Negociables | 2 | 46,796,125,613.36 | 49,314,682,656.55 | -5.11% | 95.56% |
| 713 | DEUDORES | | | | | |
| 71395 | Diversos | 3 | 2,640,755.35 | 480,413,038.32 | -99.45% | 0.01% |
| 717 | DIFERIDOS | | | | | |
| 71705 | Gastos Pagados por Anticipado | 4 | 0.00 | 47,886,414.46 | -100.00% | 0.00% |
| | TOTAL ACTIVOS | | 49,068,225,846.60 | 60,585,159,493.03 | -19.01% | 100.19% |
| | PASIVO | | | | | |
| 723 | CUENTAS POR PAGAR | | | | | |
| 72310 | Comisiones y Honorarios | | 53,086,836.58 | 47,559,217.07 | 11.62% | 0.11% |
| 72320 | Retencion en la Fuente | | 15,104,073.70 | 12,459,597.62 | 21.22% | 0.03% |
| 72325 | Suscriptores y Afiliados | | 7,275,260.66 | 0.00 | 0.00% | 0.01% |
| 72360 | Acreedores Varios | | 19,999,542.97 | 19,991,692.99 | 0.04% | 0.04% |
| | Total Cuentas Por Pagar | 5 | 95,465,713.91 | 80,010,507.68 | 19.32% | 0.19% |
| | TOTAL PASIVOS | | 95,465,713.91 | 80,010,507.68 | 19.32% | 0.19% |
| | PATRIMONIO O VALOR NETO | | | | | |
| 731 | DERECHOS O SUSCRIPCIONES | | | | | |
| 73105 | Derechos o Suscripciones | 6 | 48,972,760,132.69 | 60,505,148,985.35 | -19.06% | 100.00% |
| | TOTAL PATRIMONIO | | 48,972,760,132.69 | 60,505,148,985.35 | -19.06% | 100.00% |
| | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 49,068,225,846.60 | 60,585,159,493.03 | -19.01% | |
| | CUENTAS DE ORDEN | | | | | |
| 781 | DEUDORAS | | | | | |
| 78105 | Bienes y Valores Entregados en Custodia | | 46,755,098,898.64 | 52,036,552,398.12 | -10.15% | |
| 78110 | Bienes y Valores Entregados en Garantia | | 0.00 | 0.00 | 0.00% | |
| | Total Cuentas de orden Deudoras | 7 | 46,755,098,898.64 | 52,036,552,398.12 | -10.15% | |
| 782 | ACREEDORAS (CR) | | | | | |
| 78205 | Bienes y Valores Recibidos en Garantia | | 8,750,969,000.00 | 12,668,789,500.00 | -30.92% | |
| | Total Cuentas de orden Acreedoras | 8 | 8,750,969,000.00 | 12,668,789,500.00 | -30.92% | |
| 783 | DEUDORAS POR CONTRA | | | | | |
| 78305 | Deudoras por Contra (CR) | | 46,755,098,898.64 | 52,036,552,398.12 | -10.15% | |
| | Total Cuentas de orden Deudoras por contra | | 46,755,098,898.64 | 52,036,552,398.12 | -10.15% | |
| 784 | ACREEDORAS POR CONTRA (DB) | | | | | |
| 78405 | Acreedoras por Contra (DB) | | 8,750,969,000.00 | 12,668,789,500.00 | -30.92% | |
| | Total Cuentas de orden Acreedoras por contra | | 8,750,969,000.00 | 12,668,789,500.00 | -30.92% | |
| * | Analisis 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 Enero de 2008 y de 2007

| INGRESOS | | Nota No. | Ene-08 | Ene-07 | Analisis Horiz. | * Analisis vertic. |
|-----------------|--|----------|-----------------------|-----------------------|-----------------|--------------------|
| 741 | OPERACIONALES | | | | | |
| 74106 | Rendimientos Financieros | | 88,572,954.64 | 91,801,905.30 | -3.52% | 0.18% |
| 74112 | Ajuste por Valoracion Inv.a Pcio Mcado | | 299,473,055.24 | 220,991,363.48 | 35.51% | 0.61% |
| 74120 | Utilidad en Venta o Redencion de Inversiones | | 881,447.64 | 11,549,113.11 | -92.37% | 0.00% |
| 74195 | Otros Ingresos Operacionales | | 0.00 | 47,886,414.46 | -100.00% | 0.00% |
| | TOTAL INGRESOS | 1 | <u>388,927,457.52</u> | <u>372,228,796.35</u> | 4.49% | 0.79% |
| | GASTOS | | | | | |
| 751 | OPERACIONALES | | | | | |
| 75105 | Intereses | | 0.00 | 571,662.73 | -100.00% | 0.00% |
| 75115 | Comisiones | | 58,805,368.37 | 50,175,612.66 | 17.20% | 0.12% |
| 75120 | Perdida en Venta o Redencion de Inversiones | | 14,938,766.39 | 3,159,885.69 | 372.76% | 0.03% |
| | TOTAL GASTOS OPERACIONALES | 2 | 73,744,134.76 | 53,907,161.08 | 36.80% | 0.15% |
| 759 | RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADOS | | | | | |
| 75905 | Ganancias | 3 | 315,183,322.76 | 318,321,635.27 | -0.99% | 0.64% |
| 75915 | Perdidas | | | | | |
| | TOTAL REND. o PERDIDAS ABONADOS | | 315,183,322.76 | 318,321,635.27 | -0.99% | 0.64% |
| | TOTAL GASTOS | | <u>388,927,457.52</u> | <u>372,228,796.35</u> | 4.49% | |

(*) Analisis vertical realizado sobre el patrimonio total a Enero 31 de 2008

\$ 48,972,760,132.69

CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR
NOTAS AL BALANCE GENERAL
A Enero de 2008

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

ACTIVOS

1. Disponible

Este rubro presenta una variación negativa del 78.87% debido principalmente a la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro por \$8.355,6 MM, así mismo el saldo de las cuentas corrientes disminuyó en un 25.23 % equivalentes a \$117 MM por inversiones realizadas a tasas mas altas en otro tipo de operaciones de liquidez, buscando el beneficio de nuestros clientes.

2. Inversiones negociables

Este rubro presento una variación negativa del 5.11 % debido a:

- a. Al cierre de mes disminuyeron las inversiones en títulos de deuda publica en un 21.93% equivalentes a \$2.106,6 MM
- b. Los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas también disminuyeron en un 38.66% equivalentes a \$5.739.3 MM.
- c. Por el contrario las inversiones negociables en deuda privada se incrementaron en un 22.6% equivalentes a \$5.232 MM.

3. Deudores – Cuentas por cobrar

Este rubro disminuyó en un 99.45%, equivalentes a \$ 477.77 MM con respecto al mes de enero del año anterior debido que tan solo quedaron rendimientos por cobrar por \$2.6 MM al final de este periodo.

4. Gastos pagados por anticipado.

Este rubro disminuyó en un 100% debido a que el saldo por amortizar a Enero de 2007 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 durante el año 2007.

PASIVOS

5. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar aumentaron en un 19.32%, equivalentes a \$ 15.4 MM con respecto al año anterior debido principalmente al incremento en el rubro de Retenciones en la fuente, al igual que la comisión por pagar a la firma administradora de la Cartera colectiva presentó un incremento de \$5.5 MM.

PATRIMONIO

6. Derechos o Suscripciones

Este rubro presento una variación negativa de 19.06% equivalentes a \$11.532,38 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 los clientes invirtieran en otro tipo de operaciones de manera temporal.

CUENTAS DE ORDEN

7. Deudoras

En este mes se presenta una variación negativa del 10.15% con relación al año anterior equivalentes a \$5.281MM debido principalmente a la disminución en el valor de los títulos entregados en custodia al Deceval.

8. Acreedoras

Este rubro presenta una variación negativa del 30.9% equivalentes a \$3.917,8 MM debido a que disminuyeron los títulos recibidos en garantía Simultáneas Activa

CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR
NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS
a Enero 31 DE 2008

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

1. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales brutos aumentaron en un 4.49% frente al mes de Enero de 2007, debido principalmente a:

- a. Los ingresos por Ajuste por Valoración de Inversiones a precios de mercado aumentaron en un 35.51% equivalente a \$78.48 MM por la disminución en la tasa de interés que genera un mayor precio en las inversiones.
- b. Los rendimientos financieros disminuyeron en un 3.52% con respecto al año 2007 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 92.37 % 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 del 36.80 % con respecto al año anterior debido principalmente al aumento en la pérdida en venta o redención de inversiones.

Los gastos por comisiones presentaron un aumento del 17.20% equivalentes a \$8.6 MM , principalmente por el incremento, en las comisiones pagadas a la firma administradora de la cartera colectiva.

3. Ganancias del ejercicio:

Este rubro presentó una leve disminución del 0.99% con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución en los ingresos en \$16.69 millones y al incremento presentado en los gastos de \$19.8 MM.