



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

ACTIVO	Nota No.	Jun-08	Jun-07	Analís Horiz.	* Analís Vert
DISPONIBLE					
Caja		0.00	0.00	0.00%	0.00%
Bancos		305,421,116.46	498,445,799.75	-38.73%	0.81%
Cuentas de Ahorro		1,334,285,009.26	2,325,094,336.17	-42.61%	3.54%
Total disponible	1	1,639,706,125.72	2,823,540,135.92	-41.93%	4.35%
INVERSIONES NEGOCIABLES					
Deuda Publica Interna		1,846,297,654.96	18,498,042,049.97	-90.02%	4.90%
Deuda Privada		28,907,226,348.81	20,108,840,900.23	43.75%	76.74%
Invers. Forzosas hasta el vencim. Deuda Púb.		1,896,587,404.98	1,787,779,160.86	6.09%	5.03%
Compromisos de Transfer. Oper. Simultaneas		3,443,919,401.00	3,857,089,897.24	-10.71%	9.14%
Total Inversiones Negociables	2	36,094,030,809.75	44,251,752,008.30	-18.43%	95.82%
DEUDORES					
Diversos	3	14,403,337.16	32,322,305.91	-55.44%	0.04%
DIFERIDOS					
Gastos Pagados por Anticipado	4	0.00	4,874,664.46	-100.00%	0.00%
TOTAL ACTIVOS		<u>37,748,140,272.63</u>	<u>47,112,489,114.59</u>	-19.88%	100.21%
PASIVO					
OBLIGACIONES FINANCIERAS					
Obligaciones Financieras		0.00	0.00	0.00%	0.00%
CUENTAS POR PAGAR					
Comisiones y Honorarios		41,911,098.20	52,024,212.81	-19.44%	0.11%
Retencion en la Fuente		14,194,932.05	10,240,701.26	38.61%	0.04%
Suscriptores y Afiliados		0.00	0.00	0.00%	0.00%
Acreedores Varios		22,229,600.29	19,999,542.97	11.15%	0.06%
Total Cuentas Por Pagar	5	78,335,630.54	82,264,457.04	-4.78%	0.21%
TOTAL PASIVOS		<u>78,335,630.54</u>	<u>82,264,457.04</u>	-4.78%	0.21%
PATRIMONIO O VALOR NETO					
DERECHOS O SUSCRIPCIONES					
Derechos o Suscripciones	6	37,669,804,642.09	47,030,224,657.55	-19.90%	100.00%
TOTAL PATRIMONIO		<u>37,669,804,642.09</u>	<u>47,030,224,657.55</u>	-19.90%	100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>37,748,140,272.63</u>	<u>47,112,489,114.59</u>	-19.88%	
CUENTAS DE ORDEN					
DEUDORAS					
Bienes y Valores Entregados en Custodia		35,522,115,582.34	44,488,925,324.37	-20.16%	
Bienes y Valores Entregados en Garantía		0.00	0.00	0.00%	
Total Cuentas de orden Deudoras	7	<u>35,522,115,582.34</u>	<u>44,488,925,324.37</u>	-20.16%	
ACREEDORAS (CR)					
Bienes y Valores Recibidos en Garantía		3,387,053,000.00	3,399,927,000.00	-0.38%	
Total Cuentas de orden Acreedoras		<u>3,387,053,000.00</u>	<u>3,399,927,000.00</u>	-0.38%	
DEUDORAS POR CONTRA					
Deudoras por Contra (CR)		35,522,115,582.34	44,488,925,324.37	-20.16%	
Total Cuentas de orden Deudoras por contra		<u>35,522,115,582.34</u>	<u>44,488,925,324.37</u>	-20.16%	
ACREEDORAS POR CONTRA (DB)					
Acreedoras por Contra (DB)		3,387,053,000.00	3,399,927,000.00	-0.38%	
Total Cuentas de orden Acreedoras por contra		<u>3,387,053,000.00</u>	<u>3,399,927,000.00</u>	-0.38%	

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 : 30 de Junio de 2008 y de 2007

INGRESOS	Nota No.	Jun-08	Jun-07	Análisis Horiz.	* Análisis vertic.
OPERACIONALES					
Rendimientos Financieros		415,631,340.10	378,856,202.87	9.71%	1.10%
Ajuste por Valoración Inv.a Pcio Mcado		1,919,609,736.34	1,893,584,684.34	1.37%	5.10%
Utilidad en Venta o Redención de Inversiones		17,893,816.67	99,126,606.52	-81.95%	0.05%
Otros Ingresos Operacionales		0.00	4,874,664.46	-100.00%	0.00%
TOTAL INGRESOS	1	<u>2,353,134,893.11</u>	<u>2,376,442,158.19</u>	-0.98%	6.25%
GASTOS					
OPERACIONALES					
Intereses		1,792,195.00	2,443,332.42	-26.65%	0.00%
Comisiones		417,010,984.30	476,541,170.64	-12.49%	1.11%
Perdida en Venta o Redención de Inversiones		32,626,824.49	24,340,594.00	34.04%	0.09%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2	451,430,003.79	503,325,097.06	-10.31%	1.20%
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADOS					
Ganancias	3	1,901,704,889.32	1,873,117,061.13	1.53%	5.05%
Perdidas					
TOTAL REND. o PERDIDAS ABONADOS		1,901,704,889.32	1,873,117,061.13	1.53%	5.05%
TOTAL GASTOS		<u>2,353,134,893.11</u>	<u>2,376,442,158.19</u>	-0.98%	

Análisis vertical realizado sobre el patrimonio total a Junio 30 de 2008

\$ 37,669,804,642.09

VICTORIA EUGENIA ALIZANDER PEÑA
 Representante Legal

RAFAEL HERNANDO MANRIQUE
 Contador
 T.P. 37924-T

CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR
NOTAS AL BALANCE GENERAL
a Junio 30 de 2008

El Balance General al 30 de Junio de 2008 presenta las siguientes variaciones representativas, frente al mismo periodo del año anterior:

ACTIVOS

1. Disponible

Este rubro presenta una variación negativa del 41.93% debido principalmente a la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro en un 42.61% equivalente a \$990,8 MM, al mismo tiempo el saldo de las cuentas corrientes disminuyó en un 38.73% equivalentes a \$193 MM.

2. Inversiones negociables

Este rubro presento una variación negativa del 18.43 % debido a:

- a. Al cierre de mes disminuyeron las inversiones en títulos de deuda publica en un 90,02% equivalentes a \$16.651 MM
- b. Los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas disminuyeron en un 10,71% equivalente a \$413,17 MM.
- c. Las inversiones negociables en deuda privada se incrementaron en un 43.75% equivalentes a \$8.798 MM.

3. Deudores – Cuentas por cobrar

Este rubro disminuyó en un 55.44%, equivalentes a \$ 17.9 MM con respecto al mes de Junio del año anterior debido a la disminución de los rendimientos por cobrar al final de este periodo.

4. Gastos pagados por anticipado.

Este rubro disminuyó en un 100% con respecto al año anterior, debido al saldo por amortizar a junio de 2007 de las pérdidas generadas como resultado del ajuste y actualización de los márgenes de valoración de acuerdo a la resolución 1227 de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta partida quedó totalmente amortizada durante el año 2007.

PASIVOS

5. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar disminuyeron en un 4.78%, equivalentes a \$ 3.9 MM con respecto al año anterior debido principalmente a la disminución en la cuenta Comisiones por pagar a la firma administradora de la Cartera colectiva en un 19.44% equivalentes a \$ 10.11 MM, por el contrario, la Retención en la fuente presentó un incremento del 38,61%, equivalente a \$3.9 MM y los acreedores varios presentaron un incremento del 11,15%, equivalente a \$3.2 MM.

PATRIMONIO

6. Derechos o Suscripciones

Este rubro presentó una variación negativa de 19.90% equivalentes a \$9.360 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 20.16% con relación al año anterior equivalentes a \$8.966 MM debido principalmente a la disminución en el valor de los títulos entregados en custodia al Deceval.

NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS Enero 1 a Junio 30 DE 2008

El Estado de Resultados al 30 de Junio de 2008 presenta las siguientes variaciones representativas, frente al mismo periodo del año anterior:

1. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales brutos presentaron una leve disminución del 0.98% equivalentes a \$23,3MM frente al mes de Junio de 2007, debido principalmente a:

- a. La utilidad en venta o redención de inversiones disminuyó en un 81,95 % equivalente a \$81,2 MM, debido a la recomposición del portafolio efectuada durante el año, para aumentar rentabilidad y disminuir plazos de los activos.
- b. Los ingresos por Ajuste por Valoración de Inversiones a precios de mercado aumentaron en un 1.37% equivalente a \$26 MM, por la disminución en la tasa de interés que genera un mayor precio en las inversiones.
- c. Los rendimientos financieros aumentaron en un 9.71%, equivalentes a \$36.7 MM, con respecto al año 2007.

2. Gastos operacionales:

Esta cuenta presentó una variación negativa del 10.31 % equivalentes a \$51.89 MM con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución en los gastos por comisiones los cuales presentaron una baja del 12.49% equivalentes a \$59,5 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 1.53%, equivalentes a \$28.5 MM con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución en los gastos operacionales del periodo.