



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

ACTIVO	Nota No.	May-08	May-07	Analisis Horiz.	* Analisis Vert
DISPONIBLE					
Caja		0.00	0.00	0.00%	0.00%
Bancos		301,427,083.72	385,896,961.48	-21.89%	0.67%
Cuentas de Ahorro		1,781,503,640.38	2,881,783,646.10	-38.18%	3.96%
Total disponible	1	2,082,930,724.10	3,267,680,607.58	-36.26%	4.63%
INVERSIONES NEGOCIABLES					
Deuda Publica Interna		1,841,356,519.06	18,122,829,291.47	-89.84%	4.09%
Deuda Privada		29,360,953,049.56	23,143,265,974.47	26.87%	65.24%
Invers. Forzadas hasta el vencim. Deuda P�b.		1,881,227,177.58	1,777,718,027.93	5.82%	4.18%
Compromisos de Transfer. Oper. Simultaneas		9,960,643,172.07	4,603,783,232.67	116.36%	22.13%
Total Inversiones Negociables	2	43,044,179,918.27	47,647,596,526.54	-9.66%	95.64%
DEUDORES					
Diversos	3	748,114.51	29,388,307.62	-97.45%	0.00%
DIFERIDOS					
Gastos Pagados por Anticipado	4	0.00	13,477,014.46	-100.00%	0.00%
TOTAL ACTIVOS		45,127,858,756.88	50,958,142,456.20	-11.44%	100.27%
PASIVO					
OBLIGACIONES FINANCIERAS					
Obligaciones Financieras	5	0.00	1,078,520,000.00	-100.00%	0.00%
CUENTAS POR PAGAR					
Comisiones y Honorarios		82,576,196.08	92,427,128.82	-10.66%	0.18%
Retencion en la Fuente		17,357,995.71	14,027,838.57	23.74%	0.04%
Suscriptores y Afiliados		0.00	65,874,795.59	-100.00%	0.00%
Acreedores Varios		19,999,542.97	19,999,542.97	0.00%	0.04%
Total Cuentas Por Pagar	6	119,933,734.76	192,329,305.95	-37.64%	0.27%
TOTAL PASIVOS		119,933,734.76	1,270,849,305.95	-90.56%	0.27%
PATRIMONIO O VALOR NETO					
DERECHOS O SUSCRIPCIONES					
Derechos o Suscripciones	7	45,007,925,022.12	49,687,293,150.25	-9.42%	100.00%
TOTAL PATRIMONIO		45,007,925,022.12	49,687,293,150.25	-9.42%	100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		45,127,858,756.88	50,958,142,456.20	-11.44%	
CUENTAS DE ORDEN					
DEUDORAS					
Bienes y Valores Entregados en Custodia		40,007,968,525.22	47,382,547,565.20	-15.56%	
Bienes y Valores Entregados en Garantia		0.00	1,078,754,265.00	-100.00%	
Total Cuentas de orden Deudoras	8	40,007,968,525.22	48,461,301,830.20	-17.44%	
ACREEDORAS (CR)					
Bienes y Valores Recibidos en Garantia		10,490,679,160.00	3,805,424,000.00	175.68%	
Total Cuentas de orden Acreedoras	9	10,490,679,160.00	3,805,424,000.00	175.68%	
DEUDORAS POR CONTRA					
Deudoras por Contra (CR)		40,007,968,525.22	48,461,301,830.20	-17.44%	
Total Cuentas de orden Deudoras por contra		40,007,968,525.22	48,461,301,830.20	-17.44%	
ACREEDORAS POR CONTRA (DB)					
Acreedoras por Contra (DB)		10,490,679,160.00	3,805,424,000.00	175.68%	
Total Cuentas de orden Acreedoras por contra		10,490,679,160.00	3,805,424,000.00	175.68%	

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 Mayo de 2008 y de 2007

INGRESOS	Nota No.	May-08	May-07	Análisis Horiz.	* Análisis vertic.
OPERACIONALES					
Rendimientos Financieros		335,152,109.18	340,417,415.22	-1.55%	0.74%
Ajuste por Valoración Inv.a Pcio Mcado		1,678,953,477.12	1,598,558,170.93	5.03%	3.73%
Utilidad en Venta o Redención de Inversiones		16,783,541.17	84,616,480.84	-80.17%	0.04%
Otros Ingresos Operacionales		0.00	13,477,014.46	-100.00%	0.00%
TOTAL INGRESOS	1	<u>2,030,889,127.47</u>	<u>2,037,069,081.45</u>	-0.30%	4.51%
GASTOS					
OPERACIONALES					
Intereses		1,292,905.00	2,443,332.42	-47.08%	0.00%
Comisiones		370,477,309.53	418,105,744.12	-11.39%	0.82%
Perdida en Venta o Redención de Inversiones		33,316,066.13	20,064,155.73	66.05%	0.07%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2	405,086,280.66	440,613,232.27	-8.06%	0.90%
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADOS					
Ganancias	3	1,625,802,846.81	1,596,455,849.18	1.84%	3.61%
Perdidas					
TOTAL REND. o PERDIDAS ABONADOS		1,625,802,846.81	1,596,455,849.18	1.84%	3.61%
TOTAL GASTOS		<u>2,030,889,127.47</u>	<u>2,037,069,081.45</u>	-0.30%	

Análisis vertical realizado sobre el patrimonio total a Mayo 31 de 2008 \$ 45,007,925,022.12

VICTORIA EUGENIA ALIZANDER PEÑA
 Representante Legal

RAFAEL HERNANDO MANRIQUE
 Contador
 T.P. 37924-T

NOTAS AL BALANCE GENERAL
a Mayo de 2008

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

ACTIVOS

1. Disponible

Este rubro presenta una variación negativa del 36.26% debido principalmente a la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro en un 38.18% equivalente a \$1.100MM,

al mismo tiempo el saldo de las cuentas corrientes disminuyó en un 21.89% equivalentes a \$84.46 MM .

2. Inversiones negociables

Este rubro presento una variación negativa del 9.66 % debido a:

- a. Al cierre de mes disminuyeron las inversiones en títulos de deuda publica en un 89,84% equivalentes a \$16.281 MM
- b. Los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas aumentaron en un 116.36% equivalentes a \$5.356 MM.
- c. Las inversiones negociables en deuda privada se incrementaron en un 26.87% equivalentes a \$6.217 MM.

3. Deudores – Cuentas por cobrar

Este rubro disminuyó en un 97.45%, equivalentes a \$ 28.6 MM con respecto al mes de Mayo del año anterior debido que tan solo quedaron rendimientos por cobrar por \$0.748 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 Mayo de 2007 de acuerdo a la 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. Obligaciones Financieras

Este rubro presentó una variación negativa del 100%, con respecto al año anterior debido principalmente a que no quedaron saldos por concepto de Simultaneas Pasivas al cierre del mes

6. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar disminuyeron en un 37.64%, equivalentes a \$ 72.39 MM con respecto al año anterior debido principalmente a la disminución en el rubro de Suscriptores y Afiliados en \$65.87 MM, la cuenta Comisiones comisión por pagar a la firma administradora de la Cartera colectiva también presenta una leve disminución del 10.66% equivalentes a \$9.8 MM, con respecto al mes de mayo del año anterior, mientras que la Retención en la fuente presentó un incremento del 23,74% , equivalente a \$3.3 MM.

PATRIMONIO

7. Derechos o Suscripciones

Este rubro presento una variación negativa de 9.42% equivalentes a \$4.679 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

8. Deudoras

En este mes se presenta una variación negativa del 17.44% con relación al año anterior equivalentes a \$8.453 MM debido principalmente a la disminución en el valor de los títulos entregados en custodia al Deceval.

9. Acreedoras

Este rubro presenta una variación positiva del 175.68% equivalentes a \$6.685 MM debido a que aumentaron los títulos recibidos en garantía Simultáneas Activas.

NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS a Mayo 31 DE 2008

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

1. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales brutos presentaron una leve disminución del 0.30% equivalentes a \$6.18MM frente al mes de Mayo de 2007, debido principalmente a:

- a. Los ingresos por Ajuste por Valoración de Inversiones a precios de mercado aumentaron en un 5.03% equivalente a \$80.39 MM, por la disminución en la tasa de interés que genera un mayor precio en las inversiones.
- b. Los rendimientos financieros disminuyeron en un 1.55%, equivalentes a \$5.2 MM, con respecto al año 2007
- c. La utilidad en venta o redención de inversiones disminuyó en un 80,17 % equivalente a \$67,8 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 8.06 % con respecto al año anterior debido principalmente a la disminución en los gastos por comisiones los cuales presentaron una baja del 11.39% equivalentes a \$47,6 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 1.84%, equivalentes a \$29.3 MM con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución en los gastos del mes.