



**REPUBLICA DE COLOMBIA**  
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA**  
 COMISIONISTA: VALORES DE OCCIDENTE S.A.  
 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS  
**CARTERA COLECTIVA ABIERTA - OCCIVALOR**  
**BALANCE GENERAL A : 30 de Septiembre de 2008 y de 2007**

ACTIVO	Nota No.	Sep-08	Sep-07	Analís Horiz.	* Analisis Vert
<b>DISPONIBLE</b>					
Bancos		435,132,060.16	818,947,152.53	-46.87%	0.86%
Cuentas de Ahorro		777,995,833.54	3,110,955,193.33	-74.99%	1.53%
Total disponible	1	1,213,127,893.70	3,929,902,345.86	-69.13%	2.39%
<b>INVERSIONES NEGOCIABLES</b>					
Deuda Publica Interna		1,072,056,079.20	8,961,207,765.61	-88.04%	2.11%
Deuda Privada		35,551,917,550.92	22,481,054,571.32	58.14%	70.05%
Invers. Forzosas hasta el vencim. Deuda Pú.		1,932,345,443.70	1,794,230,355.22	7.70%	3.81%
Compromisos de Transfer. Oper. Simultaneas		11,113,269,358.57	6,562,960,103.78	69.33%	21.90%
<b>Total Inversiones Negociables</b>	2	49,669,588,432.39	39,799,452,795.93	24.80%	97.87%
<b>DEUDORES</b>					
Diversos	3	837,835.94	31,540,546.87	-97.34%	0.00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>50,883,554,162.03</u>	<u>43,760,895,688.66</u>	16.28%	100.27%
<b>PASIVO</b>					
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>					
Comisiones y Honorarios		53,157,234.23	47,192,126.12	12.64%	0.10%
Retencion en la Fuente		23,228,238.47	12,927,878.50	79.68%	0.05%
Suscriptores y Afiliados		35,167,247.38	452,242.55	7676.19%	0.07%
Acreedores Varios		23,025,279.36	19,999,542.97	15.13%	0.05%
<b>Total Cuentas Por Pagar</b>	4	134,577,999.44	80,571,790.14	67.03%	0.27%
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>134,577,999.44</u>	<u>80,571,790.14</u>	67.03%	0.27%
<b>PATRIMONIO O VALOR NETO</b>					
<b>DERECHOS O SUSCRIPCIONES</b>					
Derechos o Suscripciones	5	50,748,976,162.59	43,680,323,898.52	16.18%	100.00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>50,748,976,162.59</u>	<u>43,680,323,898.52</u>	16.18%	100.00%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>50,883,554,162.03</u>	<u>43,760,895,688.66</u>	16.28%	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>DEUDORAS</b>					
Bienes y Valores Entregados en Custodia		48,799,348,685.33	40,966,912,420.42	19.12%	
<b>Total Cuentas de orden Deudoras</b>	6	<u>48,799,348,685.33</u>	<u>40,966,912,420.42</u>	19.12%	
<b>ACREEDORAS (CR)</b>					
Valores Recibidos en Operaciones Repo y Simultn:	7	11,118,743,175.61	6,452,437,000.00	72.32%	
<b>Total Cuentas de orden Acreedoras</b>		<u>11,118,743,175.61</u>	<u>6,452,437,000.00</u>	72.32%	
<b>DEUDORAS POR CONTRA</b>					
Deudoras por Contra (CR)		48,799,348,685.33	40,966,912,420.42	19.12%	
<b>Total Cuentas de orden Deudoras por contra</b>		<u>48,799,348,685.33</u>	<u>40,966,912,420.42</u>	19.12%	
<b>ACREEDORAS POR CONTRA (DB)</b>					
Acreedoras por Contra (DB)	7	11,118,743,175.61	6,452,437,000.00	72.32%	
<b>Total Cuentas de orden Acreedoras por contra</b>		<u>11,118,743,175.61</u>	<u>6,452,437,000.00</u>	72.32%	

\* 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 Septiembre de 2008 y de 2007**

<b>INGRESOS</b>	Nota No.	<b>Sep-08</b>	<b>Sep-07</b>	<b>Analisis Horiz.</b>	<b>* Analisis vertic.</b>
<b>OPERACIONALES</b>					
Rendimientos Financieros		612,295,811.70	625,821,882.13	-2.16%	1.21%
Ajuste por Valoracion Inv.a Pcio Mcado		3,017,527,954.66	2,643,497,297.64	14.15%	5.95%
Utilidad en Venta o Redencion de Inversiones		30,874,203.10	112,556,673.65	-72.57%	0.06%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1</b>	<b>3,660,697,969.46</b>	<b>3,381,875,853.42</b>	<b>8.24%</b>	<b>7.21%</b>
<b>GASTOS</b>					
<b>OPERACIONALES</b>					
Intereses		3,028,856.00	2,559,762.50	18.33%	0.01%
Comisiones		590,638,254.75	624,214,733.88	-5.38%	1.16%
Perdida en Venta o Redencion de Inversiones		44,703,215.39	37,703,497.38	18.57%	0.09%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>2</b>	<b>638,370,326.14</b>	<b>664,477,993.76</b>	<b>-3.93%</b>	<b>1.26%</b>
<b>RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADOS</b>					
Ganancias	<b>3</b>	3,022,327,643.32	2,717,397,859.66	11.22%	5.96%
Perdidas					
<b>TOTAL REND. o PERDIDAS ABONADOS</b>		<b>3,022,327,643.32</b>	<b>2,717,397,859.66</b>	<b>11.22%</b>	<b>5.96%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>3,660,697,969.46</b>	<b>3,381,875,853.42</b>	<b>8.24%</b>	

(\*) Analisis vertical realizado sobre el patrimonio a Septiembre 30 de 2008 \$ 50,748,976,162.59

**VICTORIA EUGENIA ALIZANDER PEÑA**  
Representante Legal

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

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

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

## ACTIVOS

### 1. Disponible

Este rubro presenta una variación negativa del 69,13% debido principalmente a la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro en un 74,99% equivalente a \$2.332,9 MM, al mismo tiempo el saldo de las cuentas corrientes disminuyó en un 46,87% equivalentes a \$383,8 MM.

## **2. Inversiones negociables**

Este rubro presento una variación positiva del 24,80 % debido a:

- a. Al cierre de mes disminuyeron las inversiones en títulos de deuda publica en un 88,04% equivalentes a \$7.889 MM.
- b. Los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas aumentaron en un 69,33% equivalente a \$4.550,3 MM.
- c. Las inversiones negociables en deuda privada se incrementaron en un 58,14% equivalentes a \$13.070 MM.

## **3. Cuentas por cobrar deudores diversos**

Esta cuenta disminuye en un 97.34%, debido a que en este mes los vencimientos de títulos por cobrar, son de \$0.8 MM mientras que para el año 2007 este rubro terminó con un saldo de \$31.5MM.

## **4. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar aumentaron en un 67,03%, equivalentes a \$ 54 MM con respecto al año anterior debido principalmente al incremento de \$34,71MM, en la cuenta Suscriptores y Afiliados, la Retención en la fuente presentó un incremento del 79,68%, equivalente a \$10,3 MM , los acreedores varios también se incrementaron en 15,13%, equivalente a \$3 MM., así mismo el rubro de Comisiones por pagar a la firma administradora de la Cartera Colectiva presentó un incremento del 12,64%, equivalente a \$5,9 MM.

## **PATRIMONIO**

### **5. Derechos o Suscripciones**

Este rubro presentó una variación positiva del 16,18% equivalentes a \$7.068 MM, debido al ingreso de nuevos suscriptores a la cartera colectiva y adiciones por parte de otros.

## **CUENTAS DE ORDEN**

### **6. Deudoras**

En este mes se presenta una variación positiva del 19.12% con relación al año anterior equivalentes a \$7.832 MM debido principalmente al incremento en el valor de los títulos entregados en custodia al Deceval y DCV.

## **7. Acreedoras**

Este rubro presenta un incremento del 72,32%, equivalentes a \$4.666,3 MM, debido a que aumentaron los títulos recibidos en garantía Simultáneas Activas.

## **NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS Enero 1 a Septiembre 30 de 2008**

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

### **1. Ingresos Operacionales**

Los ingresos operacionales brutos presentaron un incremento del 8.24% equivalentes a \$278,8 MM frente al mes de Septiembre de 2007, debido principalmente a:

- a. Los ingresos por Ajuste por Valoración de Inversiones a precios de mercado aumentaron en un 14.15% equivalente a \$374, MM, por la disminución en la tasa de interés que genera un mayor precio en las inversiones.
- b. Los rendimientos financieros disminuyeron en un 2.16%, equivalentes a \$13,5 MM, con respecto al año 2007.
- c. La utilidad en venta o redención de inversiones disminuyó en un 72,57 % equivalente a \$81,6 MM, debido a la recomposición del portafolio efectuada para aumentar rentabilidad y disminuir plazos de los activos.

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

Esta cuenta presentó una variación negativa del 3,93 % equivalentes a \$26,1 MM con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución en los gastos por comisiones los cuales presentaron una baja del 5,38% equivalentes a \$33,5 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 11.22%, equivalentes a \$304,9 MM con respecto al año anterior, debido principalmente al aumento en los ingresos y la disminución en los gastos operacionales del periodo.