



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

ACTIVO		Nota No.	Nov-08	Nov-07	Analís Horiz.	* Analisis Vert
711	DISPONIBLE					
71115	Bancos		16,641,136.83	62,390,218.33	-73.33%	0.08%
71120	Cuentas de Ahorro		112,309,733.67	844,513,013.37	-86.70%	0.51%
	Total disponible	1	128,950,870.50	906,903,231.70	-85.78%	0.58%
712	INVERSIONES NEGOCIABLES					
71205	Deuda Publica Interna		157,927,059.93	747,248,614.36	-78.87%	0.71%
71207	Deuda Privada		6,865,971,090.87	8,599,637,119.08	-20.16%	31.07%
71209	Invers. Forzosas hasta el vencim. Deuda P�b.		490,561,665.82	455,222,312.77	7.76%	2.22%
71225	Invers. En Títulos Sobre Produc. Y en produc Agropecuarios		13,517,953,505.89	0.00	100.00%	61.18%
71231	Compromisos de Transferencia en Op. Simultaneas		1,006,284,200.61	0.00	0.00%	4.55%
71223	Compromisos de Transferencia en Op. Repos		0.00	13,544,286,505.57	-0.19%	0.00%
	Total Inversiones Negociables	2	22,038,697,523.12	23,346,394,551.78	-5.60%	99.74%
713	DEUDORES					
71395	Diversos		0.00	636,245.77	-100.00%	0.00%
	TOTAL ACTIVOS		<u>22,167,648,393.62</u>	<u>24,253,934,029.25</u>	-8.60%	100.33%
PASIVO						
723	CUENTAS POR PAGAR					
72310	Comisiones y Honorarios		40,818,353.49	49,331,616.10	-17.26%	0.18%
72320	Retencion en la Fuente		6,484,870.09	5,426,347.28	19.51%	0.03%
72325	Suscriptores y Afiliados		16,712,391.12	46,418,232.48	-64.00%	0.08%
72360	Acreedores Varios		7,866,930.12	7,866,930.12	0.00%	0.04%
	Total Cuentas Por Pagar	3	71,882,544.82	109,043,125.98	-34.08%	0.33%
	TOTAL PASIVOS		<u>71,882,544.82</u>	<u>109,043,125.98</u>	-34.08%	0.33%
PATRIMONIO O VALOR NETO						
731	DERECHOS O SUSCRIPCIONES					
73105	Derechos o Suscripciones	4	22,095,765,848.80	24,144,890,903.27	-8.49%	100.00%
	TOTAL PATRIMONIO		<u>22,095,765,848.80</u>	<u>24,144,890,903.27</u>	-8.49%	100.00%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>22,167,648,393.62</u>	<u>24,253,934,029.25</u>		
CUENTAS DE ORDEN						
781	DEUDORAS					
78105	Bienes y Valores Entregados en Custodia		22,754,046,772.59	23,915,833,339.92	-4.86%	
	Total Cuentas de orden Deudoras	5	<u>22,754,046,772.59</u>	<u>23,915,833,339.92</u>	-4.86%	
782	ACREEDORAS (CR)					
78205	Bienes y Valores Recibidos en Garantía		0.00	18,518,996,700.72	-94.54%	
78607	Valores recibidos en op. Repo y simultaneas		1,010,939,498.67	0.00	100.00%	
	Total Cuentas de orden Acreedoras	6	<u>1,010,939,498.67</u>	<u>18,518,996,700.72</u>	-94.54%	
783	DEUDORAS POR CONTRA					
78305	Deudoras por Contra (CR)		22,754,046,772.59	23,915,833,339.92	-4.86%	
	Total Cuentas de orden Deudoras por contra		<u>22,754,046,772.59</u>	<u>23,915,833,339.92</u>	-4.86%	
788	ACREEDORAS POR CONTRA (DB)					
78807	Acreedoras por Contra (DB)		1,010,939,498.67	18,518,996,700.72	-94.54%	
	Total Cuentas de orden Acreedoras por contra		<u>1,010,939,498.67</u>	<u>18,518,996,700.72</u>	-94.54%	

* 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 ESCALONADA - OCCIVALOR PREMIUM
ESTADO DE RESULTADOS A : 30 de Noviembre de 2008 y de 2007

INGRESOS	Nota No.	Nov-08	Nov-07	Analisis Horiz.	* Analisis vertic.
OPERACIONALES					
Rendimientos Financieros		287,727,174.86	221,839,991.06	29.70%	1.30%
Ajuste por Valoracion Inv.a Pcio Mcado		2,240,975,354.25	2,413,361,467.96	-7.14%	10.14%
Utilidad en Venta o Redencion de Inversiones		23,655,084.04	48,525,129.70	-51.25%	0.11%
TOTAL INGRESOS	1	<u>2,552,357,613.15</u>	<u>2,683,726,588.72</u>	-4.90%	11.55%
GASTOS					
OPERACIONALES					
Intereses		934,323.53	0.00	0.00%	0.00%
Comisiones		464,448,545.49	367,273,652.35	26.46%	2.10%
Perdida en Venta o Redencion de Inversiones		16,653,661.22	9,480,006.57	75.67%	0.08%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2	482,036,530.24	376,753,658.92	27.94%	2.18%
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADOS					
Ganancias	3	2,070,321,082.91	2,306,972,929.80	-10.26%	9.37%
Perdidas		0.00	0.00	0.00%	0.00%
TOTAL REND. o PERDIDAS ABONADOS		2,070,321,082.91	2,306,972,929.80	-10.26%	9.37%
TOTAL GASTOS		<u>2,552,357,613.15</u>	<u>2,683,726,588.72</u>	-4.90%	11.55%

Analisis vertical realizado sobre el patrimonio total a Noviembre 30 de 2008 \$ 22,095,765,848.80

VICTORIA EUGENIA ALIZANDER PEÑA
 Representante Legal

RAFAEL HERNANDO MANRIQUE
 Contador
 T.P. 37924-T

CARTERA COLECTIVA ESCALONADA OCCIVALOR PREMIUM
NOTAS AL BALANCE GENERAL
A Noviembre 30 de 2008

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

ACTIVOS

1. Disponible

Este rubro presenta una variación negativa del 85.78% equivalentes a \$777.9 MM debido principalmente a la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro por \$732.2 millones (en adelante MM), al mismo tiempo las cuentas corrientes disminuyeron su saldo en \$45.7 MM.

2. Inversiones negociables

Este rubro presento una variación negativa del 5.60% debido a:

- a. Al cierre de mes las inversiones en títulos de deuda pública disminuyeron en un 78.87% equivalente a \$589.3 MM frente al mes de Noviembre del año 2007.
- b. Los compromisos de transferencia en Operaciones Simultaneas aumentaron en \$1.006 MM.
- c. Las inversiones en títulos de deuda privada disminuyeron un 20.16%, equivalentes a \$1.733 MM.
- d. Las inversiones clasificadas como compromisos de transferencia en operaciones Repos fueron reclasificadas a la cuenta de Inversiones en Títulos sobre Productos Agropecuarios por pertenecer a este grupo y no al anterior, al mismo tiempo estas presentaron una disminución del 0,19% equivalente a \$26.332,9 MM.

PASIVOS

3. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar presentaron una disminución del 34.08%, equivalentes a \$ 37,1 MM con respecto al año anterior debido principalmente a la disminución del 64%, equivalentes a \$29.7 MM en la cuenta suscriptores. Así mismo el rubro de Retención en la Fuente por rendimientos financieros, presentó un aumento del 19.51%, equivalente a \$1,0 MM.

El rubro de comisiones por pagar a la firma administradora de la Cartera colectiva presentó una disminución del 17.26%, equivalente a \$8.5 MM.

PATRIMONIO

4. Derechos o Suscripciones

Este rubro presento una variación negativa de 8.49% equivalente a \$2.049 MM, debido a la salida de varios suscriptores de la cartera, ya que los incrementos en la tasa de interés por parte del BR, generó que los clientes invirtieran en otro tipo de operaciones de manera temporal.

CUENTAS DE ORDEN

5. Deudoras

En este mes se presenta una variación negativa del 4.86% con relación al año anterior equivalentes a \$1.161.MM debido principalmente a la disminución en el valor de los títulos entregados en custodia al Deceval y DCV.

6. Acreedoras

Este rubro presenta una disminución del 94.54%, equivalentes a \$17.508 MM, debido a que disminuyeron los títulos recibidos en garantía Simultáneas Activas.

NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS Enero 1 a Noviembre 30 de 2008

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

1. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales brutos disminuyeron en un 4.90% equivalentes a \$131 MM, frente al mes de Noviembre de 2007, debido principalmente a:

- a. El ajuste por valoración inversiones a precios de mercado presenta una variación negativa del 7,14%, equivalentes a \$172,3MM, con respecto al año 2007.
- b. La utilidad en venta o redención de inversiones disminuyó en un 51,25%, equivalentes a \$24,8MM, debido a la poca rotación del portafolio disminuyendo las inversiones en títulos de deuda pública, de renta fija y aumentando el rubro de inversiones sobre productos agropecuarios.
- c. Por el contrario, los ingresos por Rendimientos financieros aumentaron en un 29.70% equivalente a \$65,8 MM .

2. Gastos operacionales:

Esta cuenta presentó un aumento del 27.94 % equivalentes a \$105,2 MM, con respecto al año anterior debido principalmente al incremento en los gastos por comisiones pagadas al la firma administradora de la cartera colectiva los cuales aumentaron en un 26.46% equivalentes a \$97,1 MM. La perdida en venta o redención de inversiones presentó un aumento del 75.67%, equivalentes a \$7,1 MM.

3. Ganancias del ejercicio:

Este rubro disminuyó en un 10,26% con respecto al año anterior, debido principalmente a la disminución de los ingresos en \$131 millones, y al incremento presentado en los gastos de \$105 MM.