

VENTA DE ACCIONES GRUPO AVAL*

- Textos Legales
- Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones
- Programa de Emisión y Colocación de Acciones Grupo Aval
- Anexos

*Corficolombiana es el agente colocador y estructurador. Las acciones de Grupo Aval se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Grupo Aval se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

■ Textos Legales

Advertencias Importantes

LOS DATOS PRESENTADOS EN ESTE DOCUMENTO ESTÁN CONTENIDOS EN EL PROSPECTO DE INFORMACIÓN, EL CUAL DEBERÁ SER CONSULTADO POR LOS FUTUROS INVERSIONISTAS

1. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO

Este documento contiene manifestaciones enfocadas hacia el futuro de Grupo Aval, las cuales están incluidas en varios apartes del mismo. Tales manifestaciones incluyen información referente a estimaciones o expectativas actuales de la Sociedad relacionadas con la futura condición financiera y a sus resultados operacionales. Se les advierte a los potenciales Inversionistas que tales manifestaciones sobre el futuro no son una garantía del desempeño, que existe riesgo o incertidumbre de que se puedan presentar en el futuro, y que los resultados reales pueden variar sustancialmente con respecto a las proyecciones sobre el futuro, debido a factores diversos.

2. CRITERIOS QUE DEBE EVALUAR UN INVERSIONISTA PARA LA DEFINICIÓN DE SU PORTAFOLIO

En las inversiones efectuadas sobre valores de renta variable no se predetermina o asegura una rentabilidad para la inversión. En estos casos el rendimiento se encuentra ligado a variables aleatorias sobre las cuales no se realiza promesa alguna de comportamiento. De esta manera, la generación del rendimiento esperado puede implicar la pérdida parcial o total del capital invertido.

Así, dentro de los criterios de inversión en instrumentos de renta variable, los inversionistas deberán considerar la experiencia y capacidad de gestión del Emisor, la solvencia del mismo, el nivel de bursatilidad de sus acciones, las expectativas del sector en el que se desenvuelve la empresa Emisora, la evolución económica y política del país, etc.

3. RIESGOS DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA VARIABLE

La rentabilidad que se puede generar de la tenencia de una acción, es producto del nivel de los dividendos que pague dicha acción, y de las ganancias o pérdidas que el precio de dicha acción experimente mientras se es titular de ella.

En las inversiones de renta variable, como las acciones, la ganancia futura es incierta en la medida en que ésta puede verse afectada por los resultados de la economía y el comportamiento del mercado público de valores.

En estas condiciones, como puede suceder que se superen las expectativas de ganancia, bien sea vía dividendos o a través de la valorización del precio de la acción, también puede suceder que por diversas circunstancias no se devengue la utilidad calculada inicialmente y, eventualmente, se genere una pérdida. La inversión en acciones es considerada de mediano y largo plazo.

LA INVERSIÓN EN ACCIONES DE GRUPO AVAL CONLLEVA UN RIESGO DE INVERSIÓN QUE PUEDE DERIVAR EN LA PÉRDIDA DEL CAPITAL INVERTIDO. LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN ACCIONES ORDINARIAS ESTARÁ SUJETA A LOS RESULTADOS DE GRUPO AVAL Y A FACTORES DE MERCADO.

**VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL**

■ Textos Legales

Aviso Legal

En el presente documento se incluyen proyecciones financieras de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval” o la “Sociedad”) y de las entidades en las que es inversionista, preparadas por Grupo Aval y la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) obrando esta última como estructurador y colocador.

Las cifras que se presentan a continuación son referenciales y, no pretenden constituir una garantía para los potenciales compradores de títulos, en cuanto al desempeño o resultados futuros de Grupo Aval. Constituyen estimaciones de buena fe, que pueden verse afectadas favorable o desfavorablemente por múltiples factores exógenos y endógenos. La decisión de invertir en cualquier valor emitido por Grupo Aval y/o en cualquiera de sus inversiones (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular, Inveraval, Adminver y Leasing de Occidente, conjuntamente “las Entidades”, y sus filiales) constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones.

La información contenida en este documento o proporcionada en conjunto con el mismo o comunicada posteriormente a cualquier persona, ya sea en forma verbal o escrita, respecto de una operación que involucre valores emitidos por Grupo Aval y/o las Entidades, no debe considerarse como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza a cualesquiera de dichas personas por parte de Corficolombiana, Grupo Aval y/o las Entidades.

La información incluida en este documento, o suministrada por Corficolombiana, Grupo Aval y/o las Entidades, tendrá el único propósito de ayudar y facilitar a quienes se encuentren potencialmente interesados en adquirir valores emitidos por Grupo Aval, en la realización de sus propias investigaciones y evaluaciones y no es, ni pretende ser exhaustiva, ya que no incluye toda la información que un inversionista debe tomar en consideración. En consecuencia, esta presentación no podrá tomarse como promesa, declaración, compromiso ni obligación de Corficolombiana, o de Grupo Aval, sobre la razonabilidad o viabilidad financiera y legal de una inversión, ni constituir una oferta de negocio jurídico.

Adicionalmente, se aclara que el contenido de esta presentación se basa en información pública divulgada por Grupo Aval y/o las Entidades. Las estimaciones aquí indicadas han sido preparadas por Grupo Aval, con la asesoría de Corficolombiana (entidad subordinada de Grupo Aval), asesoría que ha sido prestada de manera diligente, basada en información pública y objetiva.

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 \ Mensaje 2 \ Mensaje 3 \ Mensaje 4 \ Mensaje 5

Mensaje 1. Grupo Aval es el conglomerado financiero más grande del país, que controla: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular y la AFP Porvenir

Mensaje 2. A través de sus entidades controladas es el líder del mercado financiero Colombiano en utilidad, volumen de negocio y red de distribución, con presencia en todos los segmentos y productos

Mensaje 3. El potencial de creación de valor de Grupo Aval proviene de: a) inversiones concentradas en un sector con altas expectativas de crecimiento, b) capacidad demostrada de incrementar su participación de mercado y de obtener rentabilidad superior a la del sistema y c) una menor volatilidad en sus resultados frente al sector

Mensaje 4. Relativo al precio promedio de las acciones de otros operadores financieros líderes en Latinoamérica, la acción de Grupo Aval muestra un potencial de apreciación

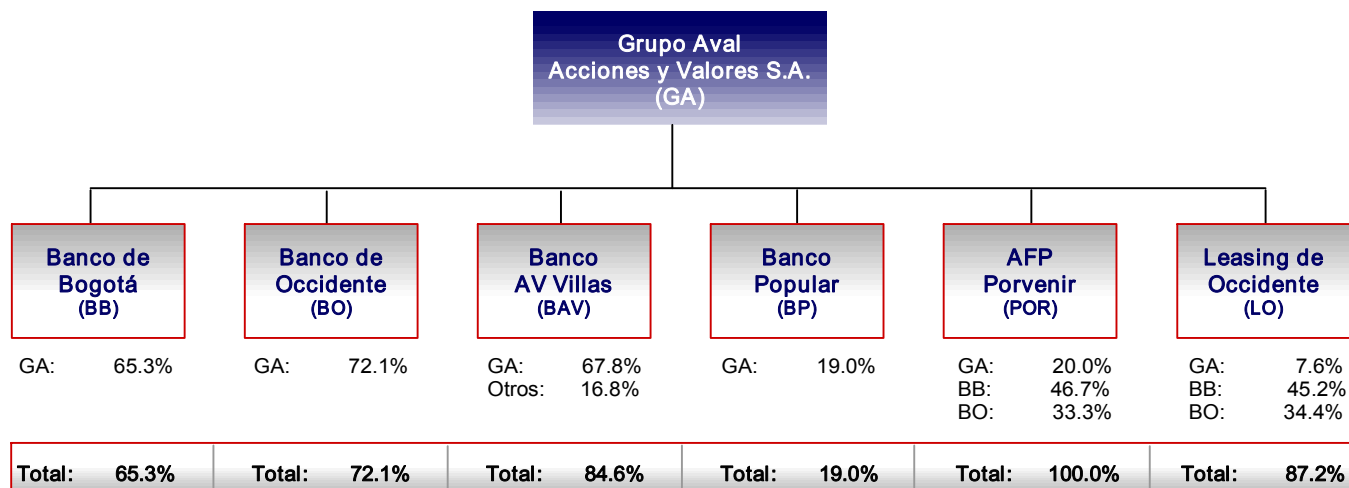
Mensaje 5. En los últimos 6 años, la acción de Grupo Aval se ha caracterizado por su valorización y por el pago continuo de dividendos

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 / Mensaje 2 / Mensaje 3 / Mensaje 4 / Mensaje 5

1.1 Grupo Aval controla directa o indirectamente las entidades en las que invierte



Fuente: Grupo Aval

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 Mensaje 3 Mensaje 4 Mensaje 5

1.2 Grupo Aval tiene activos por \$5.5 billones y patrimonio por \$4.5 billones

Saldos a diciembre de 2006 – Col\$ miles de millones

ACTIVO

Activo Corriente

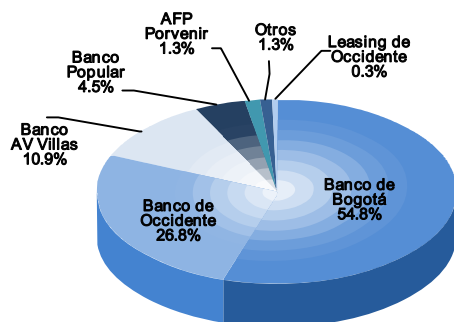
Disponible	9	0.2%
Inversiones negociables, neto	26	0.5%
Otros activos corto plazo	81	

Total Activo Corriente 116 2.1%

Inversiones permanentes, neto	3,649	66.7%
Crédito Mercantil Formado	1,406	25.7%
Otros activos largo plazo	304	5.5%

TOTAL ACTIVO 5,475 100.0%

Composición Inversiones Permanentes



PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente

Proveedores	2	0.0%
Cuentas por pagar	176	3.2%
Otros pasivos corto plazo	2	0.0%

Total pasivo corriente 179 3.3%

Cuentas por pagar largo plazo	146	2.7%
Obligaciones financieras largo plazo	250	4.6%
Bonos en circulación	400	7.3%

TOTAL PASIVO 975 17.8%

Patrimonio	4,499	82.2%
------------	-------	-------

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO 5,475 100.0%

VALORES POR ACCIÓN (Col\$)

Valor en Libros (BV)	338
Crédito Mercantil Formado (CMF)	106
Valor en Libros (BV) sin CMF	232

Fuente: Grupo Aval, cálculos Corficolombiana

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 Mensaje 3 Mensaje 4 Mensaje 5

1.3 Los resultados de sus inversiones representan el principal ingreso operacional de la compañía

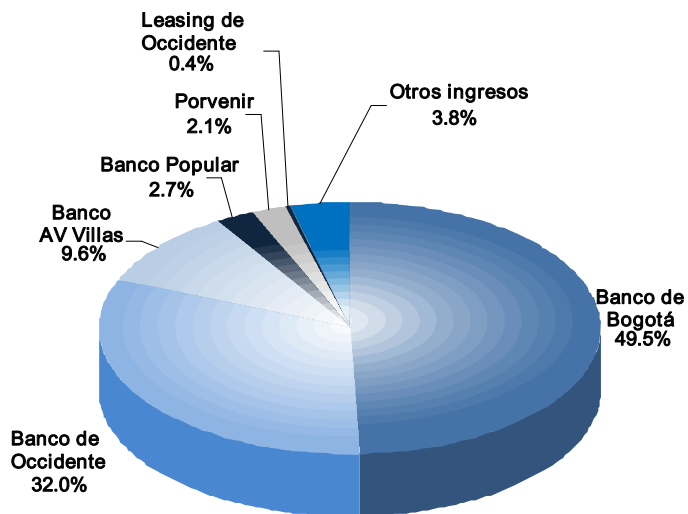
Cifras acumuladas 2006 – Col\$ miles de millones

Ingresos Operacionales	591
Gastos Operacionales	40
Utilidad Operacional	551
Gastos Financieros	49
Ingresos/Gastos No Operacionales Netos	10
Utilidad por exposición a la inflación	23
Utilidad Antes de Impuestos	535
Impuesto de Renta y Complementarios	3
Utilidad del Ejercicio	533
Dividendos decretados	280

VALORES POR ACCIÓN (Col\$)

Utilidad	40
Dividendos decretados	21

Detalle Ingresos Operacionales 100% = \$591



Fuente: Grupo Aval, cálculos Corficolombiana

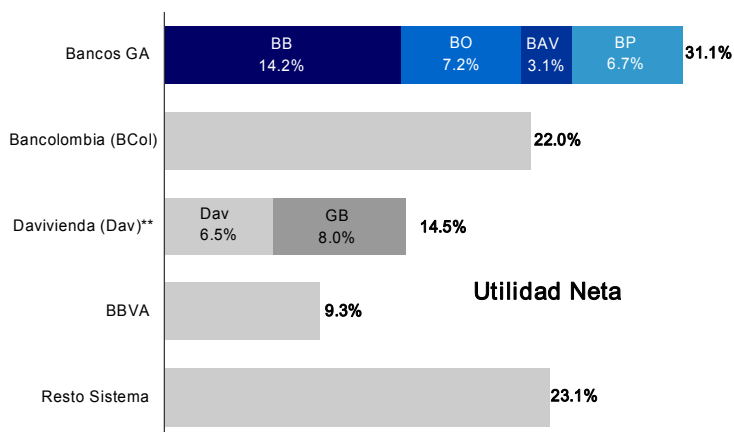
VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 **Mensaje 2** Mensaje 3 Mensaje 4 Mensaje 5

2.1 A través de sus entidades controladas Grupo Aval es el líder del mercado financiero Colombiano en utilidades

Participación de mercado diciembre 2006



Utilidad acumulada 2006 – Col\$ miles de millones

	BB	BO	BAV	BP	Bancos GA	BCol	Dav **	BBVA	Resto	Sistema***
Utilidad Neta	375	191	82	176	825	582	383	247	612	2,648

Fuente: Superfinanciera, cálculos Corficolombiana

** Davivienda: Todas las cifras de cierre de 2006 corresponden a la suma de Davivienda y Granbanco, sin incluir costos de adquisición ni posibles eliminaciones por fusión

*** Sistema: Total bancos colombianos

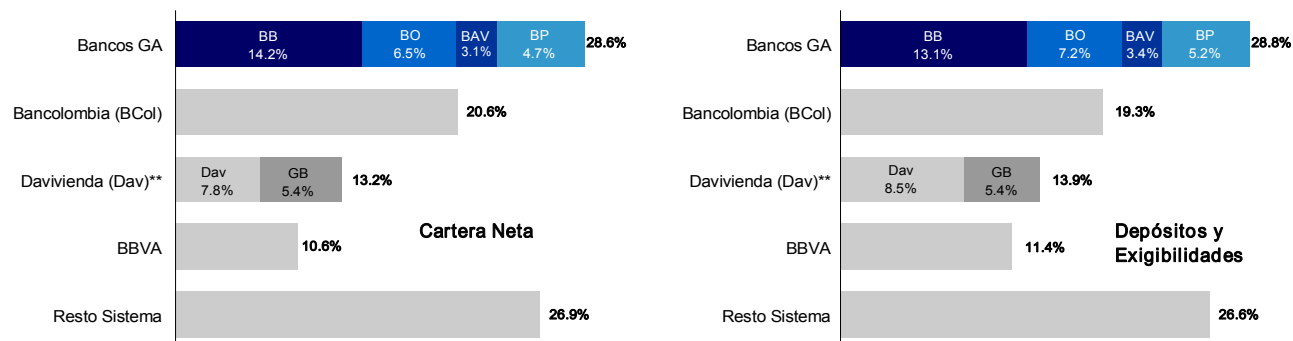
VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 **Mensaje 2** Mensaje 3 Mensaje 4 Mensaje 5

2.2 A través de sus entidades controladas Grupo Aval es el líder del mercado financiero colombiano en volumen de negocio (1/2)

Participación de mercado diciembre 2006



Saldos a diciembre de 2006 - Col\$ miles de millones

	BB	BO	BAV	BP	Bancos GA	BCol	Dav **	BBVA	Resto	Sistema***
Comercial	9,530	3,973	1,060	1,478	16,042	13,083	5,177	4,838	11,356	50,496
Consumo	1,993	1,397	740	2,286	6,416	2,490	4,142	2,178	7,707	22,932
Microcrédito	123	0	5	7	135	84	0	3	1,306	1,529
Vivienda	12	0	785	105	902	1,285	1,554	1,721	1,723	7,185
Total Cartera Neta*	11,658	5,370	2,591	3,876	23,495	16,942	10,874	8,740	22,092	82,143
Cuenta Corriente	3,731	3,159	195	1,001	8,086	4,827	2,220	2,031	4,084	21,247
Ahorro	6,087	2,939	1,734	3,292	14,052	9,727	6,958	6,331	10,856	47,923
CDT & CDAT	2,601	735	1,274	653	5,263	3,727	4,066	2,510	8,588	24,155
Otros	257	116	53	54	480	463	224	170	2,253	3,590
Total Deps. y Exigibilid.	12,676	6,947	3,257	5,001	27,881	18,744	13,468	11,042	25,781	96,916

Fuente: Superfinanciera, cálculos Corficolombiana

* Provisión General asignada a cada segmento de acuerdo a la participación de cada uno dentro del total de Cartera Bruta

** Davienda: Todas las cifras de cierre de 2006 corresponden a la suma de Davienda y Granbanco, sin incluir costos de adquisición ni posibles eliminaciones por fusión

*** Sistema: Total bancos colombianos

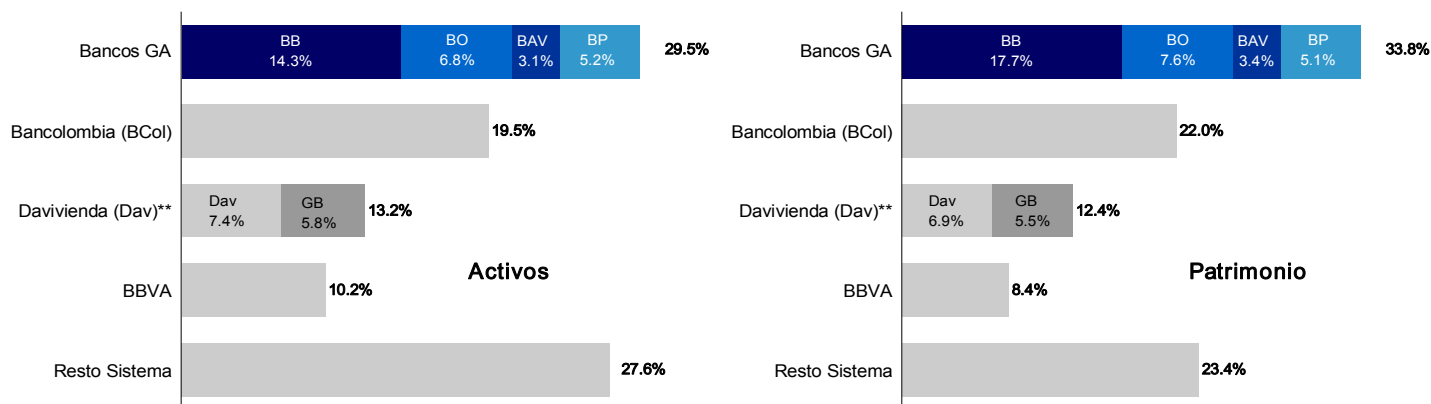
VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 **Mensaje 2** Mensaje 3 Mensaje 4 Mensaje 5

2.2 A través de sus entidades controladas Grupo Aval es el líder del mercado financiero Colombiano en volumen de negocio (2/2)

Participación de mercado diciembre 2006



Saldos a diciembre de 2006 - Col\$ miles de millones

	BB	BO	BAV	BP	Bancos GA	BCol	Dav **	BBVA	Resto	Sistema***
Activos	19,610	9,283	4,254	7,184	40,331	26,684	18,112	13,945	37,827	136,899
Patrimonio	2,705	1,164	519	788	5,176	3,377	1,898	1,287	3,582	15,320

Fuente: Superfinanciera, cálculos Corficolombiana

** Davivienda: Todas las cifras de cierre de 2006 corresponden a la suma de Davivienda y Granbanco, sin incluir costos de adquisición ni posibles eliminaciones por fusión

*** Sistema: Total bancos colombianos

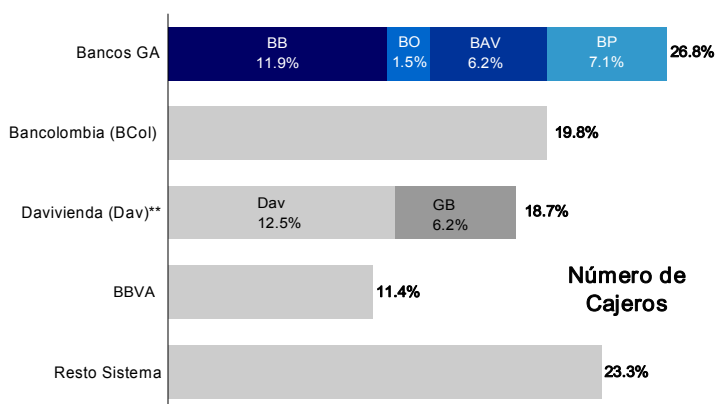
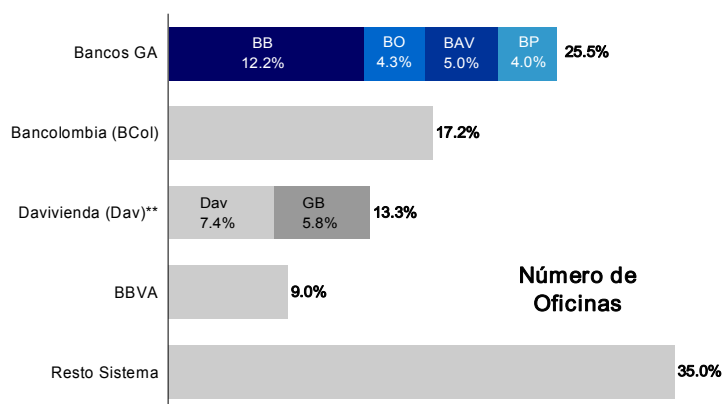
VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 **Mensaje 2** Mensaje 3 Mensaje 4 Mensaje 5

2.3 A través de sus entidades controladas Grupo Aval es el líder del mercado financiero Colombiano en red de distribución

Participación de mercado diciembre 2006



Cifras a diciembre de 2006

	BB	BO	BAV	BP	Bancos GA
Número de Oficinas	498	174	205	162	1,039
Número de Cajeros	802	101	418	480	1,801

	BCol	Dav **	BBVA	Resto	Sistema***
Número de Oficinas	701	541	366	1,424	4,071
Número de Cajeros	1,330	1,254	769	1,567	6,721

Fuente: Superfinanciera, ATH, cálculos Corficolombiana

** Davivienda: Todas las cifras de cierre de 2006 corresponden a la suma de Davivienda y Granbanco, sin incluir costos de adquisición ni posibles eliminaciones por fusión

*** Sistema: Total bancos colombianos

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 Mensaje 3 Mensaje 4 Mensaje 5

2.4 A través de una o más de sus entidades controladas Grupo Aval tiene presencia en todos los segmentos del sector

Enfoque demostrado en el segmento	Alto	Bajo					
	●	○	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco AV Villas	Banco Popular	Bancos Grupo Aval
Banca Corporativa	●	○	●	◐	◑	◒	●
Banca Mediana Empresa	●	○	●	●	◑	◒	●
Banca Microempresa	◐	○	●	●	◑	◒	●
Banca Oficial	◐	○	◐	◐	◑	●	●
Banca Hipotecaria	○	○	○	○	●	◒	◐
Banca Personal - Ingresos Altos	●	○	●	●	◑	◒	●
Banca Personal - Ingresos Medios y Bajos	◐	○	◐	◐	●	●	●
Operaciones Internacionales	●	○	●	◐	○	○	●

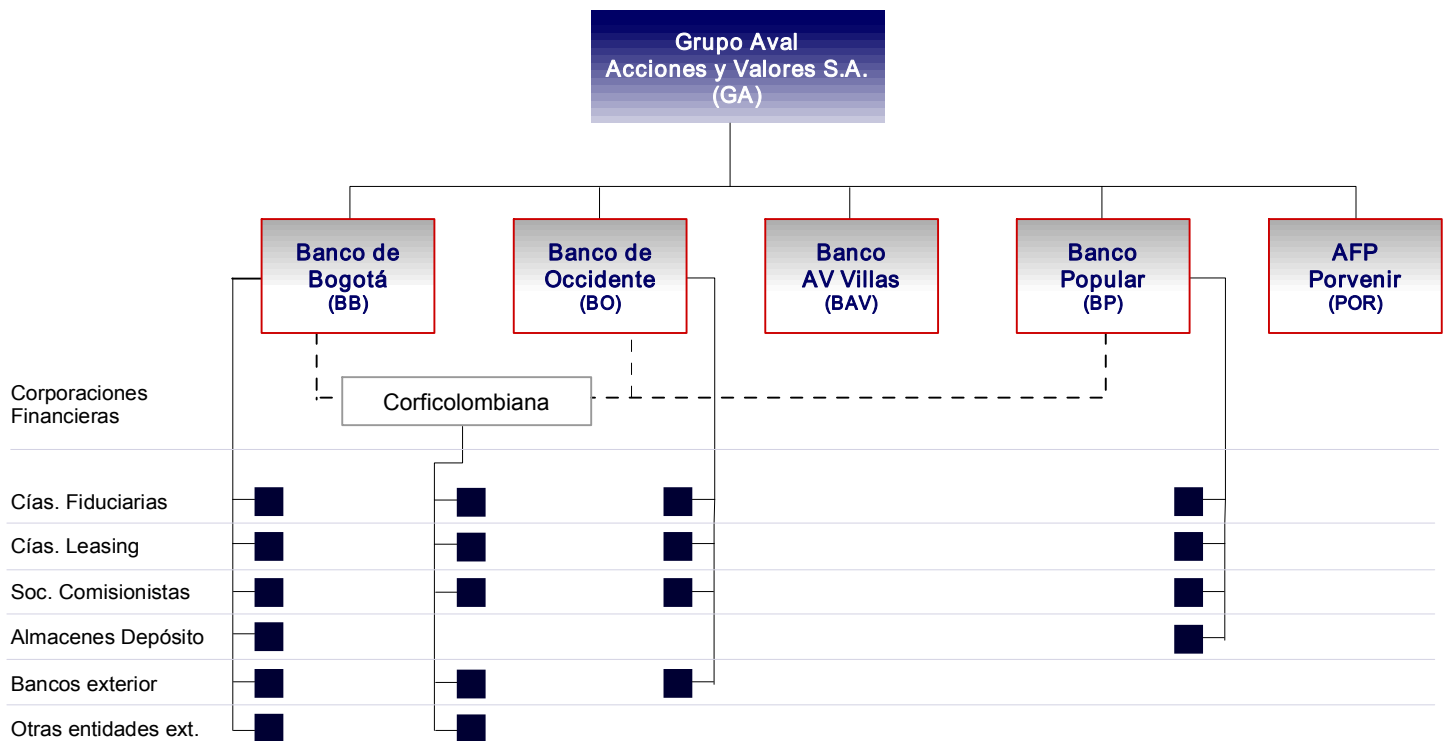
Fuente: Grupo Aval

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 / **Mensaje 2** / Mensaje 3 / Mensaje 4 / Mensaje 5

2.5 A través de una o más de sus entidades controladas Grupo Aval tiene presencia en todos los negocios del sector



Fuente: Grupo Aval

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 / Mensaje 2 / **Mensaje 3** / Mensaje 4 / Mensaje 5

3.1 Factores generadores de crecimiento



3.1.1 Las proyecciones gubernamentales y el consenso de analistas indican que Colombia debe permanecer en una senda de **crecimiento real sostenido** en niveles superiores a 4.0%

3.1.2 El mercado ha reconocido una sustancial **reducción en el nivel de riesgo**: calificación de deuda y EMBI+



3.1.3 Inflación y **tasas de interés bajas y estables** son el catalizador para un crecimiento sustancial de la cartera con niveles adecuados de calidad

3.1.4 Países con entornos económicos similares al alcanzado por Colombia muestran niveles muy superiores de **profundización**

3.1.5 El Sistema está en un proceso de **reconversión del activo**: de inversiones en renta fija a cartera



3.1.6 Capacidad demostrada para **incrementar su participación de mercado**

3.1.7 Capacidad demostrada para **obtener rentabilidad superior a la del sistema**

3.1.8 **Menor volatilidad** en sus resultados frente al sector

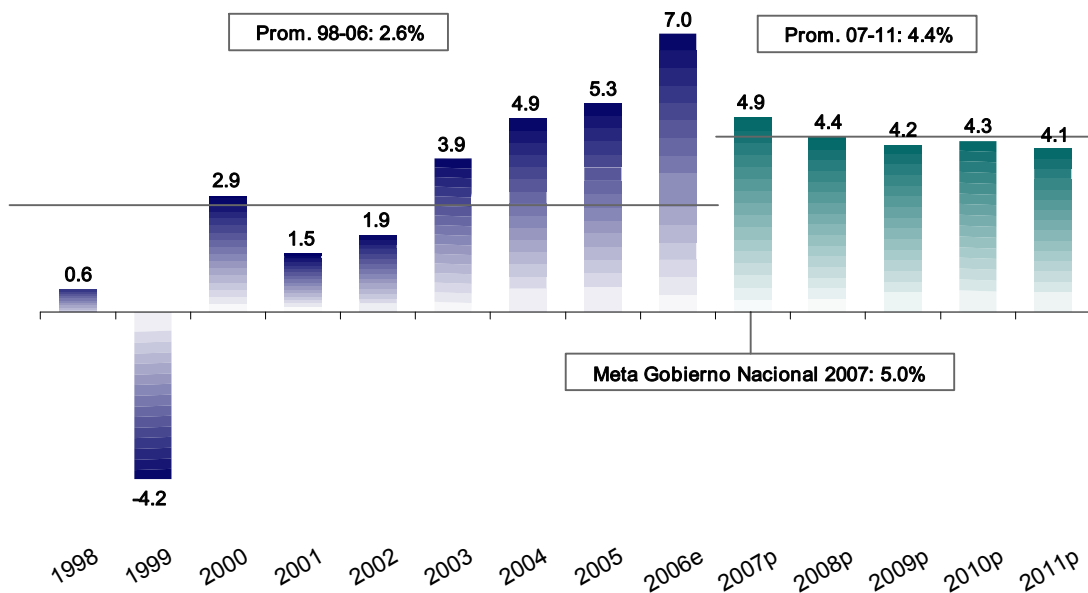
■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 / Mensaje 2 / **Mensaje 3** / Mensaje 4 / Mensaje 5

3.1.1 Las proyecciones gubernamentales y el consenso de analistas indican que Colombia debe permanecer en una senda de crecimiento real sostenido en niveles superiores a 4.0%



Crecimiento Económico Anual - Colombia (%)



Fuente: Banco de la República, DNP, Latin Focus – Consensus Forecast enero 2007

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 **Mensaje 3** Mensaje 4 Mensaje 5

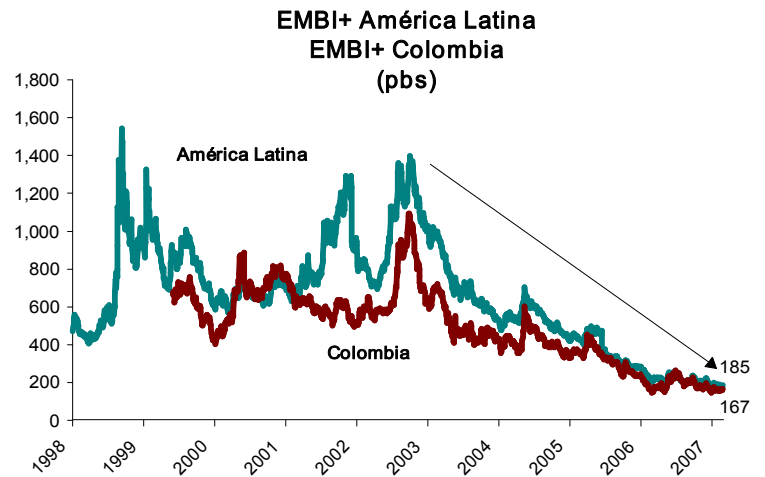
3.1.2 El mercado ha reconocido una sustancial reducción en el nivel de riesgo: calificación de deuda y EMBI+



Mejora en la Calificación de Riesgo Soberano

Reducción de “spreads” de la deuda colombiana

Calificación Deuda Soberana en Moneda Extranjera	
Rating S&P	País
BB+	<i>Colombia (2007)</i> , Perú
BB	<i>Colombia (2006)</i> , Brasil, Panamá
BB-	Venezuela
B+	Argentina, Uruguay
B	
B-	Paraguay, Bolivia
CCC	Ecuador



Fuente: JP Morgan, Standard and Poors

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

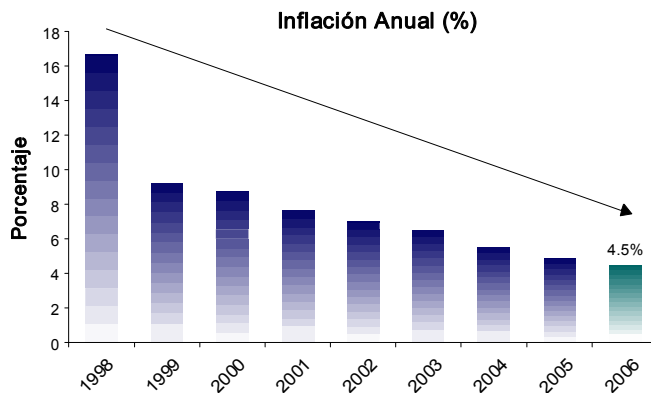
■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 **Mensaje 3** Mensaje 4 Mensaje 5

3.1.3 Inflación y tasas de interés bajas y estables son el catalizador para un crecimiento sustancial de la cartera con niveles adecuados de calidad (1/2)



Reducción de los niveles de Inflación en Colombia



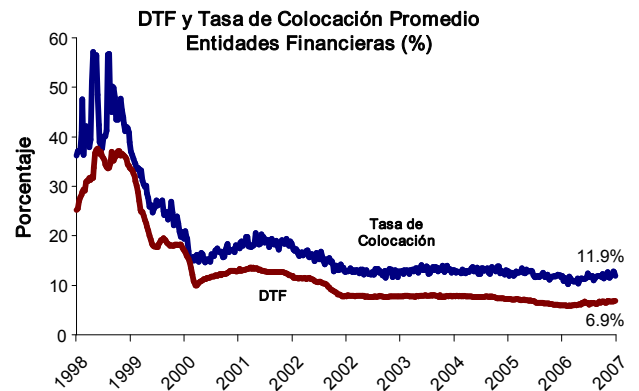
Promedio inflación anual

1995 – 1998: 18.9%

1999 – 2002: 8.2%

2003 – 2006: 5.4%

Evolución de tasas de colocación y captación



Fuente: Banco de la República

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

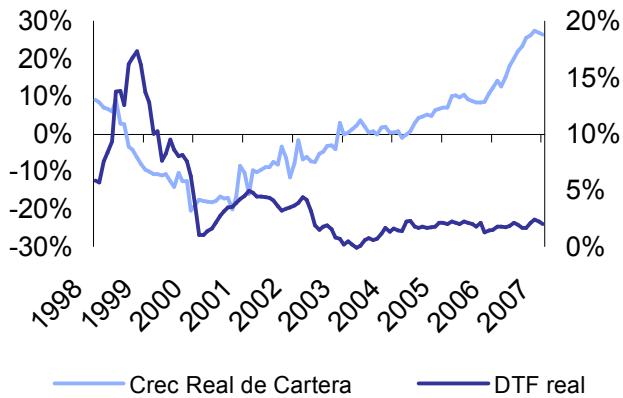
■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 / Mensaje 2 / **Mensaje 3** / Mensaje 4 / Mensaje 5

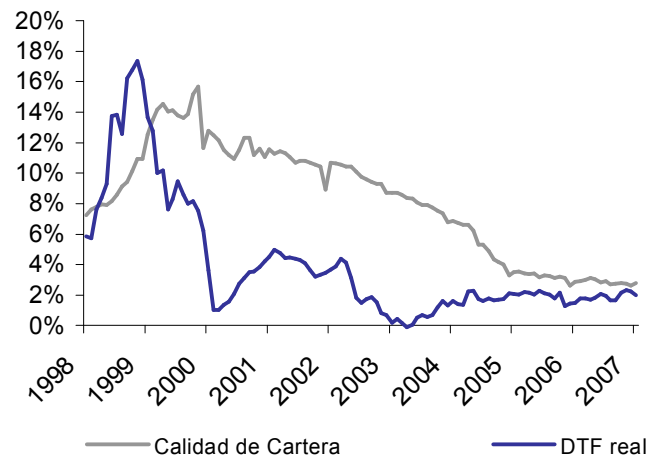
3.1.3 Inflación y tasas de interés bajas y estables son el catalizador para un crecimiento sustancial de la cartera con niveles adecuados de calidad (2/2)



Crecimiento de Cartera vs. Tasas de interés reales



Calidad de Cartera vs. Tasas de interés reales



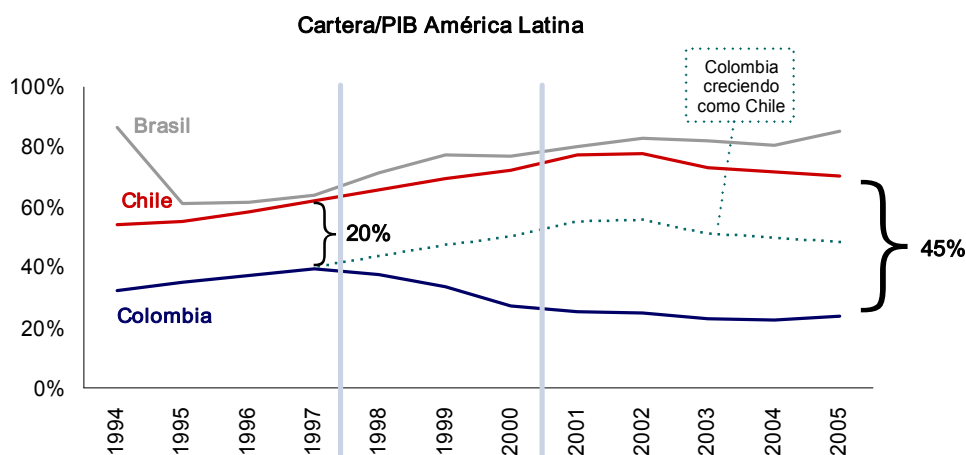
Fuente: Banco de la República y Superfinanciera, cálculos: Corficolombiana

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 **Mensaje 3** Mensaje 4 Mensaje 5

3.1.4 Países con entornos económicos similares al alcanzado por Colombia muestran niveles muy superiores de profundización



		1994-1997	1998-2000	2001-2005	2005
Colombia	PIB pc (USD)	2,423	2,154	2,066	2,656
	Tasa de int real	N.A.	6.5%	0.7%	1.1%
	Inflación	21%	13%	6.5%	5.0%
Chile	PIB pc (USD)	4,739	5,053	5,306	7,124
	Tasa de int real	N.A.	2.5%	1.1%	1.4%
	Inflación	8.3%	4.1%	2.6%	3.1%
Brasil	PIB pc (USD)	4,416	3,811	3,203	4,320
	Tasa de int real	N.A.	14.3%	9.0%	10.4%
	Inflación	541%	5.1%	8.7%	6.9%

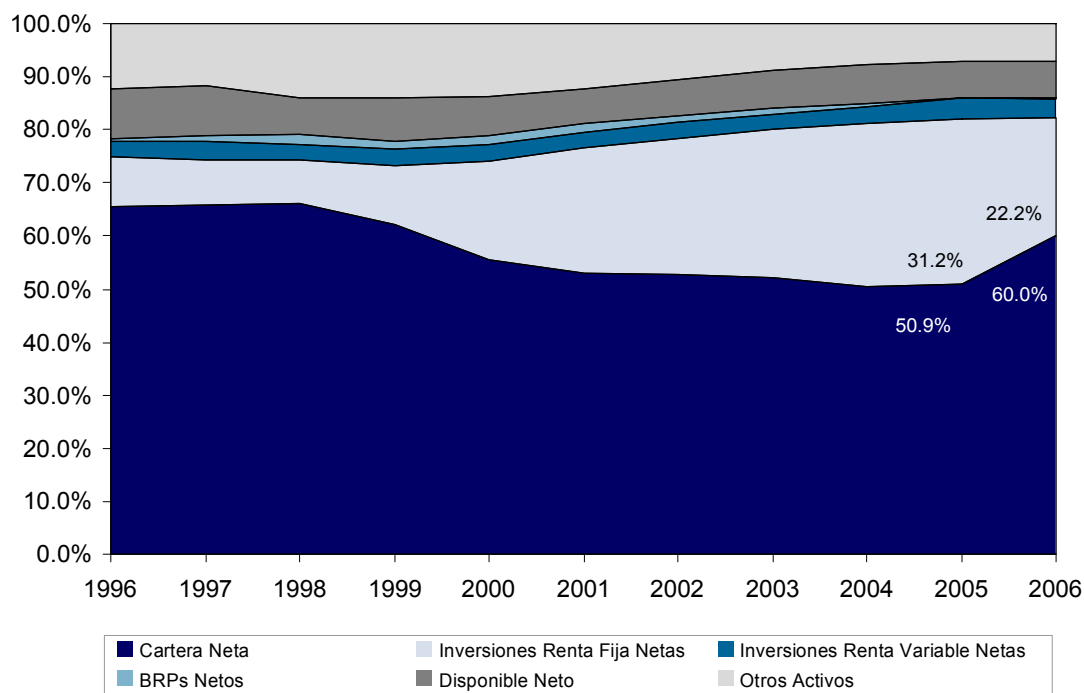
Fuente: FMI, cálculos: Corficolombiana

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 **Mensaje 3** Mensaje 4 Mensaje 5

3.1.5 El Sistema está en un proceso de reconversión del activo: de inversiones en renta fija a cartera



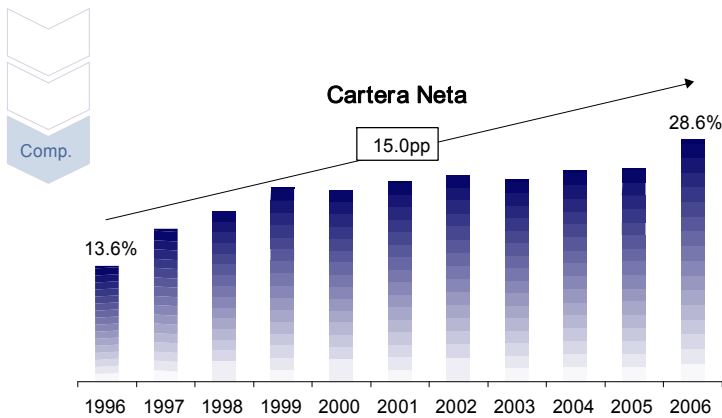
Fuente: Superfinanciera, cálculos: Corficolombiana

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

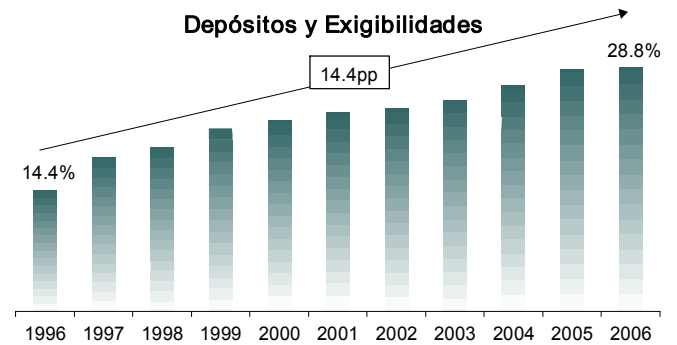
Mensaje 1 Mensaje 2 **Mensaje 3** Mensaje 4 Mensaje 5

3.1.6 Capacidad demostrada para incrementar su participación de mercado: Grupo Aval ha mantenido una tendencia creciente durante la última década



Evolución de la participación de mercado de los bancos de Grupo Aval en **Cartera Neta**

Evolución de la participación de mercado de los bancos de Grupo Aval en **Depósitos y Exigibilidades**



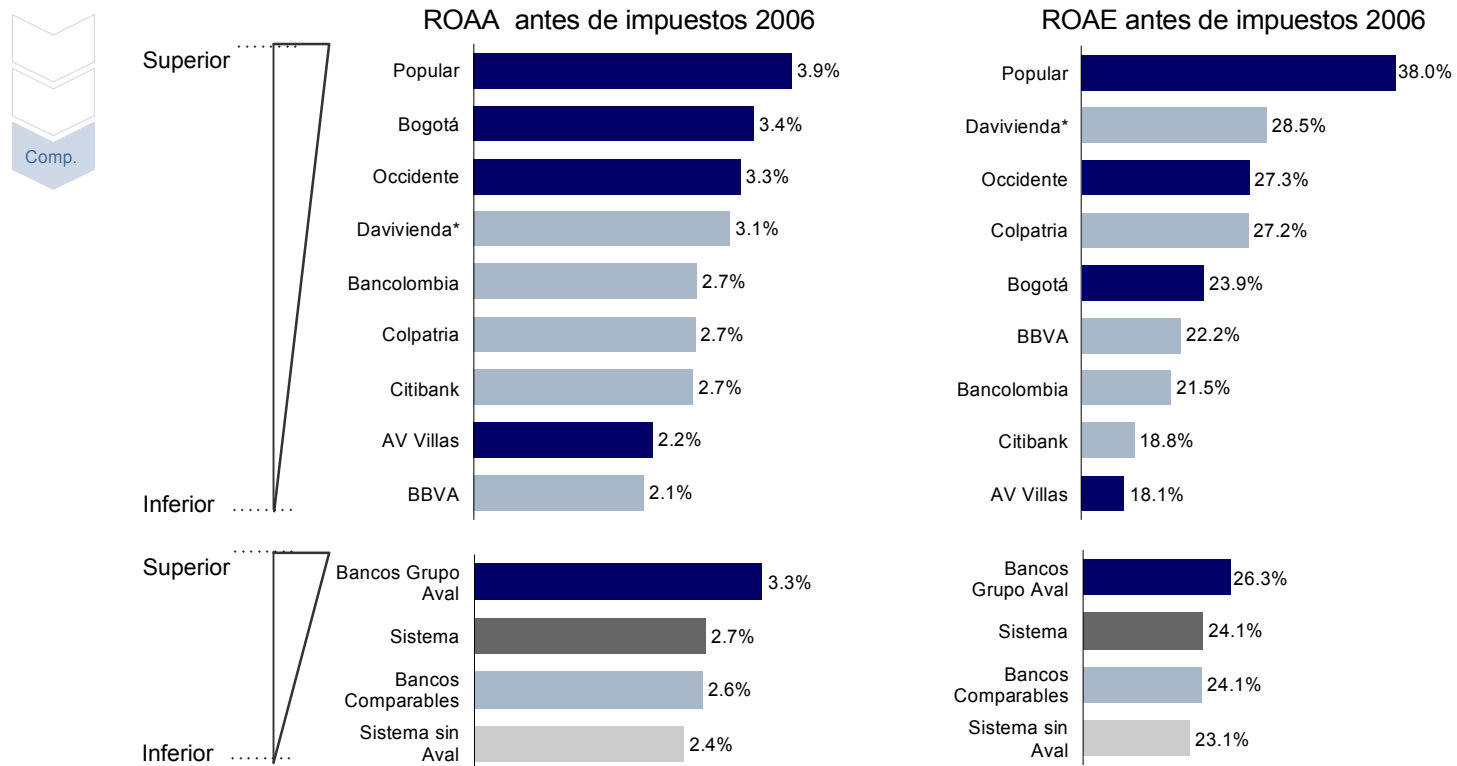
Fuente: Superfinanciera, cálculos Corficolombiana
Sector: Total bancos colombianos

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 **Mensaje 3** Mensaje 4 Mensaje 5

3.1.7 Capacidad demostrada para obtener rentabilidad superior a la del sistema: mejores retornos sobre activo y patrimonio



Fuente: Superfinanciera, cálculos Corficolombiana

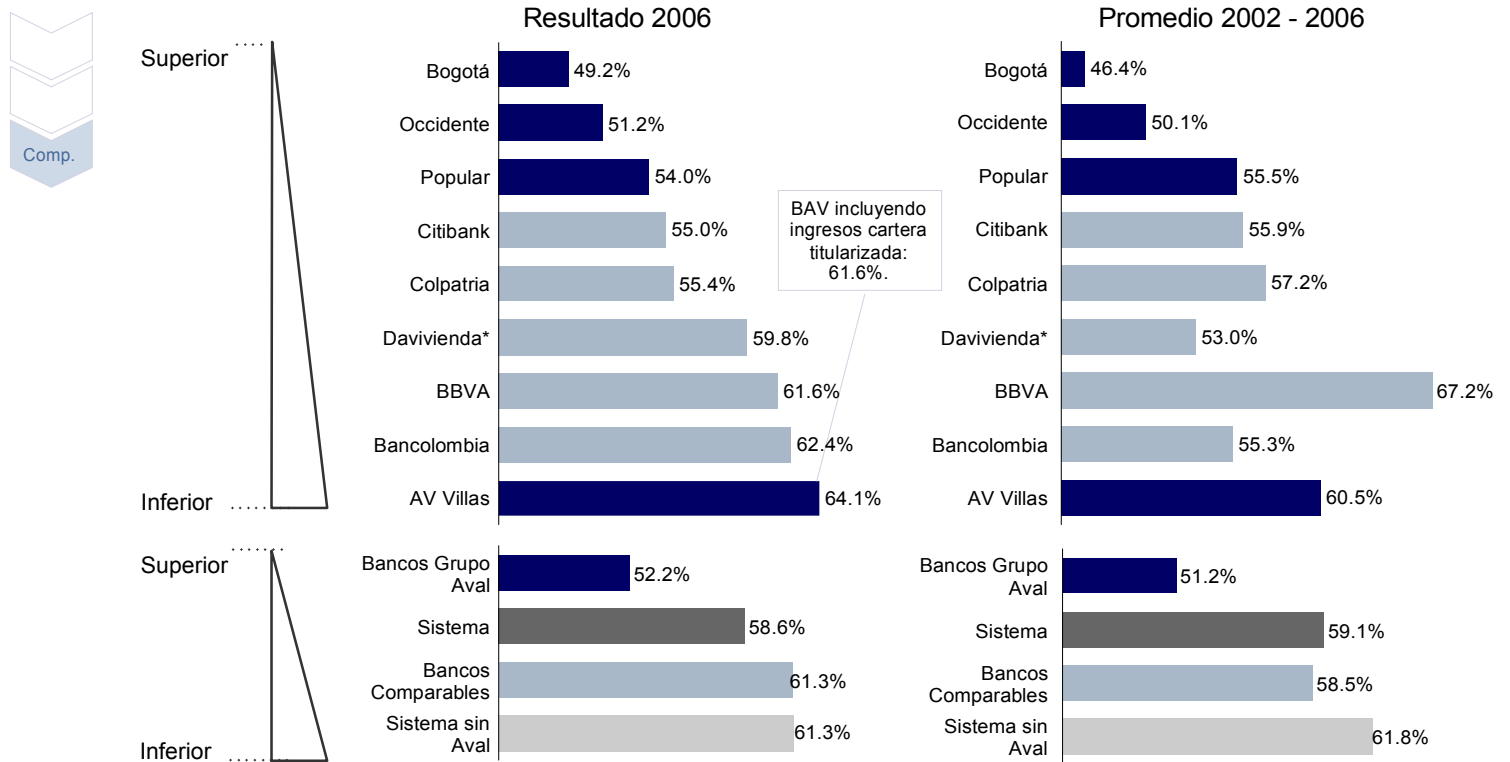
* Davivienda: Todas las cifras de cierre de 2006 corresponden a la suma de Davivienda y Granbanco, sin incluir costos de adquisición ni posibles eliminaciones por fusión

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 / Mensaje 2 / **Mensaje 3** / Mensaje 4 / Mensaje 5

3.1.7 Capacidad demostrada para obtener rentabilidad superior a la del sistema: **mayor eficiencia operacional** (Gasto Operacional sobre Margen Financiero Bruto)



Fuente: Superfinanciera, cálculos Corficolombiana

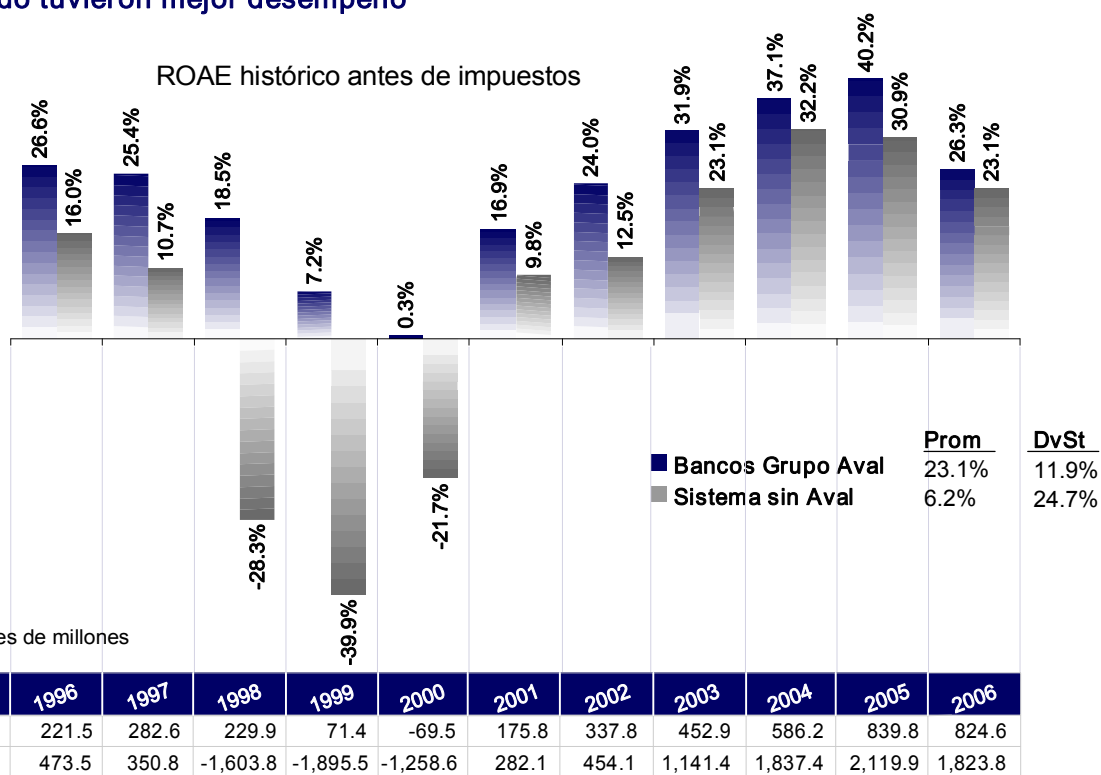
* Davienda: Todas las cifras de cierre de 2006 corresponden a la suma de Davienda y Granbanco, sin incluir costos de adquisición ni posibles eliminaciones por fusión

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 **Mensaje 3** Mensaje 4 Mensaje 5

3.1.8 Menor volatilidad en sus resultados frente al sector: aún en época de crisis las entidades en que Grupo Aval ha invertido tuvieron mejor desempeño



Fuente: Superfinanciera, cálculos Corficolombiana
Sector: Total bancos colombianos

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 Mensaje 2 Mensaje 3 **Mensaje 4** Mensaje 5

4.1 Relativo al precio promedio de las acciones de otros operadores financieros líderes en Latinoamérica, la acción de Grupo Aval muestra un potencial de apreciación (1/2)

Comparables - Bancos Líderes*

	P/BV 06	P/E 06	P/Div 06	Div Yield
Galicia (Argentina)	2.5x	n.m.	n.m.	0.0%
Bradesco (Brasil)	3.5x	16.0x	29.4x	3.4%
Itaú (Brasil)	3.8x	19.8x	44.3x	2.3%
Unibanco (Brasil)	2.7x	16.3x	38.9x	2.8%
Bancolombia	3.4x	19.8x	29.8x	3.4%
Banco de Chile	3.5x	15.0x	19.5x	5.1%
Santander Chile	3.9x	17.0x	32.4x	3.2%
GF Norte (México)	3.8x	16.4x	n.m.	0.8%
Credicorp (Perú)	3.0x	17.5x	45.8x	2.2%
Mínimo	2.5x	15.0x	19.5x	0.0%
Promedio	3.3x	17.2x	34.3x	2.6%
Máximo	3.9x	19.8x	45.8x	5.1%
Múltiplos Grupo Aval*	2.6x	15.1x	28.7x	3.5%

* Con base en precios de cierre, febrero 23 2007. Grupo Aval = Col\$602/acción

	Valor en libros sin Créd. Mer. Form. (BV)	Utilidad por acción(E)	Dividendos por acción (Div)
Resultados GA 2006 (Col\$)	232	40	21

Fuente Comparables: JP Morgan – Latinamerican /CEEMEA Bank Valuation Data – 26 febrero 2007,
Bancolombia: información Superfinanciera, BVC, cálculos Corficolombiana

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

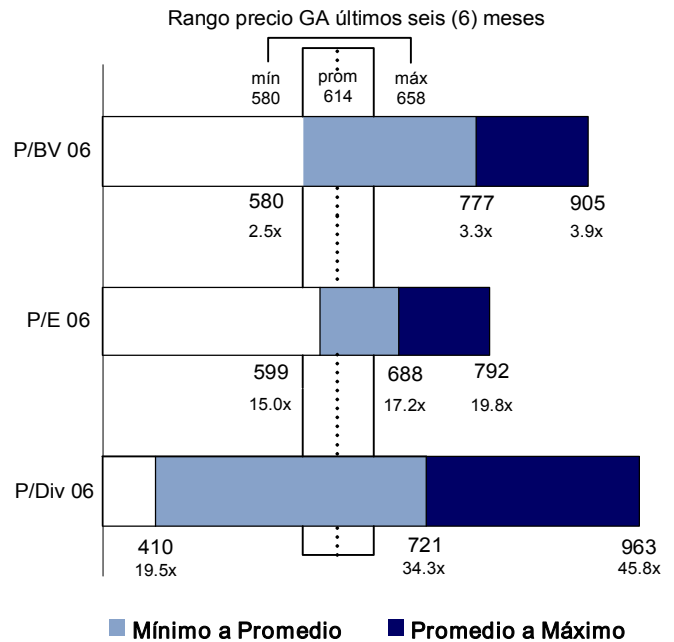
Mensaje 1 Mensaje 2 Mensaje 3 **Mensaje 4** Mensaje 5

4.1 Relativo al precio promedio de las acciones de otros operadores financieros líderes en Latinoamérica, la acción de Grupo Aval muestra un potencial de apreciación (2/2)

Resultados Grupo Aval 2006 (Col\$)



Estimación precio acción Grupo Aval con base en múltiplos comparables (Col\$)



Fuente Comparables: JP Morgan – Latinamerican /CEEMEA Bank Valuation Data – 26 febrero 2007, Bancolombia: información Superfinanciera, BVC, cálculos Corficolombiana

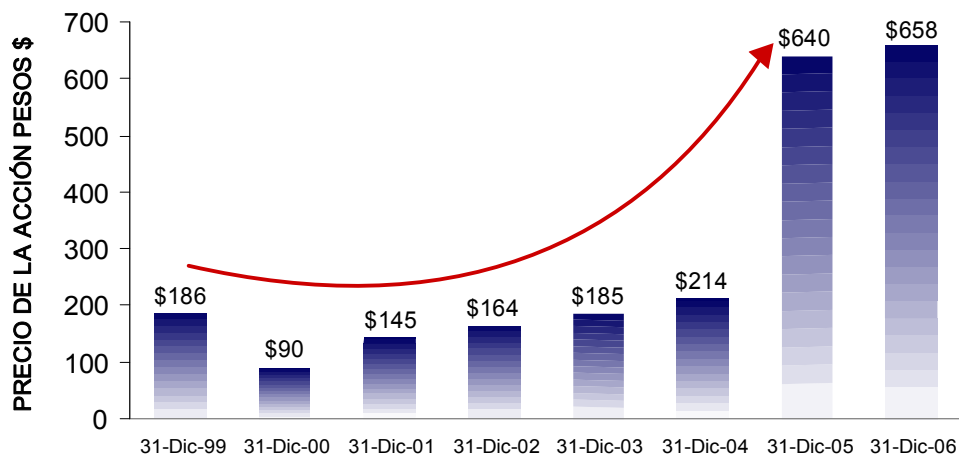
VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 / Mensaje 2 / Mensaje 3 / Mensaje 4 / **Mensaje 5**

5.1 La acción se ha valorizado en 254% desde diciembre de 1999 hasta diciembre de 2006

PRECIO DE LA ACCIÓN



Porcentaje de valorización resultante de comparar el precio de contado durante la democratización accionaria de 1999 y el precio de cierre de la acción en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), a 31 de diciembre de 2006.

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BBC)

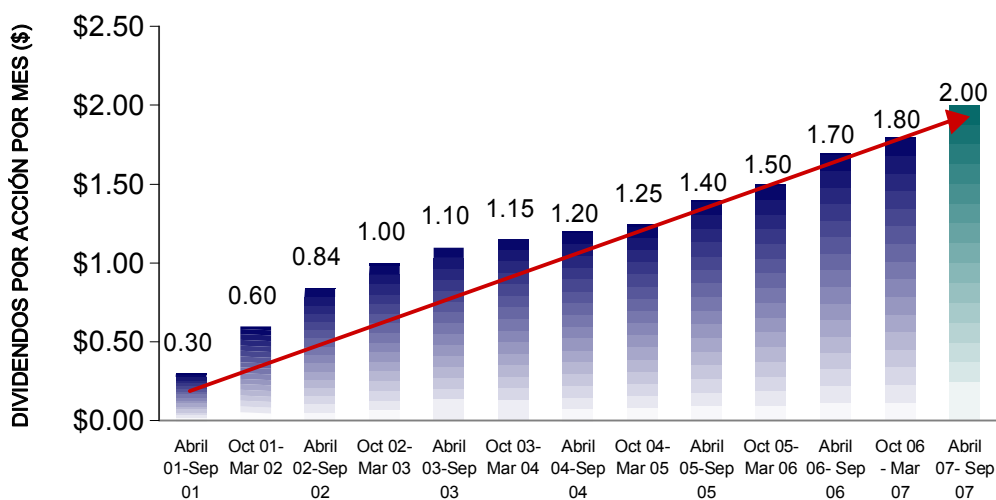
VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Mensajes Principales sobre Grupo Aval y su Portafolio de Inversiones

Mensaje 1 / Mensaje 2 / Mensaje 3 / Mensaje 4 / **Mensaje 5**

5.2 Nuestros accionistas han recibido, mes tras mes, dividendos en los últimos 6 años

DIVIDENDOS DECRETADOS



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC)

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

■ Programa de Emisión y Colocación de Acciones Grupo Aval

Objetivos

Características

Características Primera Emisión

Objetivos del Programa de Emisión de Acciones

Grupo Aval ha estructurado un programa de emisión primaria de acciones que busca:

- Incrementar la bursatilidad de la acción
- Aumentar la participación de inversionistas minoritarios (“float”)
- Incrementar los recursos para capital de trabajo de la Sociedad

■ Programa de Emisión y Colocación de Acciones Grupo Aval

Objetivos

Características

Características Primera Emisión

Características principales del Programa de Emisión de Acciones

- | | |
|---|---|
| ■ Cupo Programa | Tres mil trescientos treinta y dos millones (3,332,000,000) de acciones ordinarias de Grupo Aval Acciones y Valores S.A, que representarían el 20% de las acciones en circulación si se suscriben en su totalidad |
| ■ Plazo del programa | Tres (3) años |
| ■ Destinatarios | Accionistas actuales (sin sujeción al derecho de preferencia) y público en general |
| ■ Distribución | Oficinas de los bancos pertenecientes a la Red de Grupo Aval y Comisionistas de Bolsa |
| ■ Agente Estructurador y Colocador | Corficolombiana S.A. |
| ■ Monto primera emisión | 334,000,000 de acciones |

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

Programa de Emisión y Colocación de Acciones Grupo Aval

Objetivos

Características

Características Primera Emisión

Características

Precio y
Descuentos

Forma de Pago

Puntos de Venta

Puntos de
Información

Características de las acciones

- Es una emisión primaria (son acciones nuevas que se emiten).
- Son acciones ordinarias.
- A partir del mes siguiente a su suscripción tienen derecho a los mismos dividendos que las acciones que actualmente se encuentran en circulación*.
- Son acciones desmaterializadas (es decir, se entrega constancia y no un título físico).

*En proporción a la parte pegada de las mismas al momento de hacerse exigible el dividendo.

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

Programa de Emisión y Colocación de Acciones Grupo Aval

Objetivos

Características

Características Primera Emisión

Características

Precio y Descuentos

Forma de Pago

Puntos de Venta

Puntos de Información

Precio y Descuentos

- El paquete mínimo es de \$2,000,000.
- Se ofrece un descuento sobre el precio de la acción a todos los compradores de la emisión de \$10 por acción. Adicionalmente se ofrecen los siguientes descuentos, acumulables entre sí:
 - Por pago de contado: descuento de \$15 por acción
 - Por ser accionista de Grupo Aval a la fecha de publicación del Aviso de Oferta Pública (1 de Mayo de 2007): descuento de \$15 por acción
- El precio de suscripción de la acción es de \$630

	Descuento otorgado	Precio de la acción	Descuento acumulado
Para las personas que compren acciones de esta emisión	\$10	\$620	\$10
Por pago de contado	\$15	\$605	\$25
Para los accionistas actuales	\$15	\$590	\$40

Solicitante	Contado - Precio por acción	A 8 cuotas - Precio por acción
Accionistas actuales	\$590	\$605
Nuevos compradores	\$605	\$620

Utilizando el "Simulador para Pago" que se encuentra en nuestra sección de Venta de Acciones del portal www.grupoaval.com, usted puede conocer:

- Con base en el monto total deseado a comprar, el número de acciones equivalentes
- Con base en el número de acciones, el valor a pagar

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

Programa de Emisión y Colocación de Acciones Grupo Aval

Objetivos

Características

Características Primera Emisión

Características

Precio y
Descuentos

Forma de Pago

Puntos de Venta

Puntos de
Información

Forma de Pago

■ Pago de contado:

Al momento de entregar el formulario y los documentos requeridos, se debe pagar una cuota inicial mínima equivalente al 20% del monto total a comprar en pesos.

El saldo (diferencia entre el monto adjudicado y pagado en la cuota inicial), en un único pago luego de la adjudicación.

■ Pago por cuotas:

Al momento de entregar el formulario y los documentos requeridos, se debe pagar una cuota inicial mínima equivalente al 20% del monto total a comprar en pesos.

El saldo (diferencia entre el monto adjudicado y pagado en la cuota inicial), deberá ser cancelado en 8 cuotas mensuales, iguales y consecutivas pagaderas mes vencido a partir del mes de adjudicación (sin interés).

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Programa de Emisión y Colocación de Acciones Grupo Aval

Objetivos

Características

Características Primera Emisión

Características

Precio y
Descuentos

Forma de Pago

Puntos de Venta

Puntos de
Información

Puntos de Venta

- Cualquiera de las 989 oficinas de los bancos de la Red de Grupo Aval: Banco AV Villas, Banco de Bogotá (incluyendo oficinas de Megabanco*), Banco de Occidente y Banco Popular.
- En las firmas comisionistas que han decidido vender las acciones de Grupo Aval.

*Megabanco, una marca del Banco de Bogotá.

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

■ Programa de Emisión y Colocación de Acciones Grupo Aval

Objetivos

Características

Características Primera Emisión

Características

Precio y
Descuentos

Forma de Pago

Puntos de Venta

Puntos de
Información

Puntos de Información

- Fuera de Bogotá marcando la línea **01 8000 512825** (de 7:00 a.m. a 12:00 de la noche - 7 días de la semana).
- Desde Bogotá marcando el número **30 77 200** (de 7:00 a.m. a 12:00 de la noche - 7 días de la semana).
- En cada una de las oficinas de la Red de Grupo Aval o en las firmas comisionistas que han decidido vender las acciones de Grupo Aval.
- En la página de Internet www.grupoaval.com

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

Anexos

Banco AV Villas

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

Banco Popular

Porvenir

Diciembre de 2006 - Col\$ miles de millones

Cifras principales Banco AV Villas

Estado de Resultados	2006
Ingresos x Intereses Cartera	333.9
Intereses Disponible/Repos	9.7
Gastos x Intereses	148.0
Margen de Intereses	195.6
Ingresos Renta Fija	
<i>Intereses, Trading y Valor de Merc.</i>	<i>71.9</i>
<i>Ganancia Realizada</i>	<i>10.2</i>
Total Renta Fija	82.1
Ingresos Renta Variable	2.0
Comisiones	92.5
Otros Ingresos Actividad Financiera	1.0
Margen Financiero Bruto	373.2
Gasto Neto de Provisiones	
Cartera	55.1
Cuentas por Cobrar	6.2
Inversiones	-3.6
BRP's	1.1
Otras Provisiones Netas	0.1
Total Gasto Neto de Provisiones	58.9
Gastos Operacionales	239.1
Depreciaciones y Amortizaciones	19.8
Margen Operacional Neto	55.4
Ingresos/Egresos No Operacionales	30.4
Utilidad antes de impuestos	85.8
Provisión Impuesto de Renta	4.0
Utilidad Neta	81.7

Balance General	2006
Activos	
Disponible	167.2
Cartera Neta	
<i>Comercial</i>	<i>1,086.0</i>
<i>Consumo</i>	<i>766.9</i>
<i>Microcrédito</i>	<i>5.3</i>
<i>Hipotecaria</i>	<i>810.7</i>
<i>Provisión Acumulada</i>	<i>78.2</i>
Total Cartera Neta	2,590.7
Inversiones Renta Fija, Neta	1,079.2
Inversiones Renta Variable, Neta	16.4
Otros Activos	400.6
Total Activos	4,254.1
Pasivos	
Depósitos y Exigibilidades	
<i>Cuenta Corriente</i>	<i>195.4</i>
<i>Ahorro</i>	<i>1,734.1</i>
<i>CDT & CDAT</i>	<i>1,274.4</i>
<i>Otros</i>	<i>53.1</i>
Total Depósitos y Exigibilidades	3,257.0
Créditos Otras Instituciones	345.9
Títulos Deuda	0.0
Otros Pasivos	132.2
Total Pasivos	3,735.1
Patrimonio	
Capital	22.5
Reservas	337.3
Superávit	
<i>Gan/Per No Realizadas</i>	<i>-5.2</i>
<i>Otros</i>	<i>124.6</i>
Total Superávit	119.4
Resultados Ej. Anteriores	0.0
Resultados Ejercicio	39.8
Total Patrimonio	519.0
Total Pasivo + Patrimonio	4,254.1

Fuente: Superfinanciera

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Anexos

Banco AV Villas

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

Banco Popular

Porvenir

Diciembre de 2006 - Col\$ miles de millones

Cifras principales Banco de Bogotá

Estado de Resultados	2006
Ingresos x Intereses Cartera	1,280.7
Intereses Disponible/Repos	46.0
Gastos x Intereses	638.0
Margen de Intereses	688.7
Ingresos Renta Fija	
<i>Intereses, Trading y Valor de Merc.</i>	<i>204.8</i>
<i>Ganancia Realizada</i>	<i>118.8</i>
Total Renta Fija	323.6
Ingresos Renta Variable	182.9
Comisiones	344.3
Otros Ingresos Actividad Financiera	13.3
Margen Financiero Bruto	1,552.8
Gasto Neto de Provisiones	
Cartera	198.7
Cuentas por Cobrar	13.5
Inversiones	3.5
BRP's	-4.9
Otras Provisiones Netas	-2.0
Total Gasto Neto de Provisiones	208.8
Gastos Operacionales	763.5
Depreciaciones y Amortizaciones	64.8
Margen Operacional Neto	515.7
Ingresos/Egresos No Operacionales	28.9
Utilidad antes de impuestos	544.6
Provisión Impuesto de Renta	169.1
Utilidad Neta	375.5

Balance General	2006
Activos	
Disponible	1,690.1
Cartera Neta	
<i>Comercial</i>	<i>9,834.6</i>
<i>Consumo</i>	<i>2,077.0</i>
<i>Microcrédito</i>	<i>129.3</i>
<i>Hipotecaria</i>	<i>12.8</i>
<i>Provisión Acumulada</i>	<i>395.4</i>
Total Cartera Neta	11,658.3
Inversiones Renta Fija, Neta	2,834.8
Inversiones Renta Variable, Neta	1,733.9
Otros Activos	1,692.7
Total Activos	19,609.9
Pasivos	
Depósitos y Exigibilidades	
<i>Cuenta Corriente</i>	<i>3,731.0</i>
<i>Ahorro</i>	<i>6,087.1</i>
<i>CDT & CDAT</i>	<i>2,600.9</i>
<i>Otros</i>	<i>257.2</i>
Total Depósitos y Exigibilidades	12,676.1
Créditos Otras Instituciones	3,335.2
Títulos Deuda	201.5
Otros Pasivos	691.7
Total Pasivos	16,904.5
Patrimonio	
Capital	2.4
Reservas	1,182.2
Superávit	
<i>Gan/Per No Realizadas</i>	<i>860.8</i>
<i>Otros</i>	<i>480.3</i>
Total Superávit	1,341.0
Resultados Ej. Anteriores	0.0
Resultados Ejercicio	179.8
Total Patrimonio	2,705.4
Total Pasivo + Patrimonio	19,609.9

Fuente: Superfinanciera

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Anexos

Banco AV Villas

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

Banco Popular

Porvenir

Diciembre de 2006 - Col\$ miles de millones

Cifras principales Banco de Occidente

Estado de Resultados	2006
Ingresos x Intereses Cartera	538.1
Intereses Disponible/Repos	118.3
Gastos x Intereses	293.5
Margen de Intereses	362.9
Ingresos Renta Fija	
<i>Intereses, Trading y Valor de Merc.</i>	<i>94.3</i>
<i>Ganancia Realizada</i>	<i>6.4</i>
Total Renta Fija	100.7
Ingresos Renta Variable	75.6
Comisiones	139.2
Otros Ingresos Actividad Financiera	35.7
Margen Financiero Bruto	714.0
Gasto Neto de Provisiones	
Cartera	62.8
Cuentas por Cobrar	2.2
Inversiones	0.0
BRP's	-10.5
Otras Provisiones Netas	-1.0
Total Gasto Neto de Provisiones	53.5
Gastos Operacionales	365.5
Depreciaciones y Amortizaciones	44.6
Margen Operacional Neto	250.4
Ingresos/Egresos No Operacionales	15.7
Utilidad antes de impuestos	266.1
Provisión Impuesto de Renta	75.0
Utilidad Neta	191.1

Balance General	2006
Activos	
Disponible	891.2
Cartera Neta	
<i>Comercial</i>	<i>4,139.6</i>
<i>Consumo</i>	<i>1,449.5</i>
<i>Microcrédito</i>	<i>0.1</i>
<i>Hipotecaria</i>	<i>0.0</i>
<i>Provisión Acumulada</i>	<i>218.8</i>
Total Cartera Neta	5,370.4
Inversiones Renta Fija, Neta	1,803.3
Inversiones Renta Variable, Neta	681.7
Otros Activos	536.8
Total Activos	9,283.3
Pasivos	
Depósitos y Exigibilidades	
<i>Cuenta Corriente</i>	<i>3,158.5</i>
<i>Ahorro</i>	<i>2,938.5</i>
<i>CDT & CDAT</i>	<i>734.7</i>
<i>Otros</i>	<i>115.6</i>
Total Depósitos y Exigibilidades	6,947.4
Créditos Otras Instituciones	646.0
Títulos Deuda	195.1
Otros Pasivos	330.7
Total Pasivos	8,119.2
Patrimonio	
Capital	4.0
Reservas	576.4
Superávit	
<i>Gan/Per No Realizadas</i>	<i>303.0</i>
<i>Otros</i>	<i>169.4</i>
Total Superávit	472.4
Resultados Ej. Anteriores	0.0
Resultados Ejercicio	111.3
Total Patrimonio	1,164.0
Total Pasivo + Patrimonio	9,283.3

Fuente: Superfinanciera

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Anexos

Banco AV Villas

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

Banco Popular

Porvenir

Diciembre de 2006 - Col\$ miles de millones

Cifras principales Banco Popular

Estado de Resultados	2006
Ingresos x Intereses Cartera	609.3
Intereses Disponible/Repos	12.5
Gastos x Intereses	272.8
Margen de Intereses	349.0
Ingresos Renta Fija	
<i>Intereses, Trading y Valor de Merc.</i>	<i>158.6</i>
<i>Ganancia Realizada</i>	<i>34.7</i>
Total Renta Fija	193.3
Ingresos Renta Variable	28.7
Comisiones	66.2
Otros Ingresos Actividad Financiera	4.9
Margen Financiero Bruto	642.1
Gasto Neto de Provisiones	
Cartera	44.5
Cuentas por Cobrar	1.1
Inversiones	2.3
BRP's	-14.9
Otras Provisiones Netas	-1.7
Total Gasto Neto de Provisiones	31.3
Gastos Operacionales	346.5
Depreciaciones y Amortizaciones	28.8
Margen Operacional Neto	235.4
Ingresos/Egresos No Operacionales	32.0
Utilidad antes de impuestos	267.5
Provisión Impuesto de Renta	91.2
Utilidad Neta	176.2

Balance General	2006
Activos	
Disponible	391.2
Cartera Neta	
<i>Comercial</i>	<i>1,584.1</i>
<i>Consumo</i>	<i>2,359.9</i>
<i>Microcrédito</i>	<i>7.5</i>
<i>Hipotecaria</i>	<i>111.2</i>
<i>Provisión Acumulada</i>	<i>186.5</i>
Total Cartera Neta	3,876.2
Inversiones Renta Fija, Neta	2,192.6
Inversiones Renta Variable, Neta	287.2
Otros Activos	437.0
Total Activos	7,184.2
Pasivos	
Depósitos y Exigibilidades	
<i>Cuenta Corriente</i>	<i>1,000.8</i>
<i>Ahorro</i>	<i>3,292.3</i>
<i>CDT & CDAT</i>	<i>653.4</i>
<i>Otros</i>	<i>54.1</i>
Total Depósitos y Exigibilidades	5,000.6
Créditos Otras Instituciones	740.7
Títulos Deuda	200.0
Otros Pasivos	455.3
Total Pasivos	6,396.5
Patrimonio	
Capital	77.3
Reservas	280.8
Superávit	
<i>Gan/Per No Realizadas</i>	<i>125.4</i>
<i>Otros</i>	<i>222.1</i>
Total Superávit	347.6
Resultados Ej. Anteriores	0.0
Resultados Ejercicio	82.0
Total Patrimonio	787.7
Total Pasivo + Patrimonio	7,184.2

Fuente: Superfinanciera

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL

Anexos

Banco AV Villas

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

Banco Popular

Porvenir

Diciembre de 2006 - Col\$ miles de millones

Cifras principales AFP Porvenir

Estado de Resultados	2006
Ingresos Operacionales	
Comisiones Obligatorias Cotizantes (Activos)	146.4
Comisión Obligatorias Cesantes (Inactivos)	13.7
Comisiones Cesantías	53.9
Comisiones Voluntarias	44.3
Intereses Inversiones Voluntarias	6.3
Intereses Inversiones Obligatorias	9.6
Otros Ingresos	4.6
Total Ingresos	278.8
Costos y Gastos	
Comisiones	5.5
Gastos de personal	34.7
Costos fuerza de ventas	59.0
Otros costos y gastos	67.8
Total Costos y Gastos	167.0
Utilidad antes de Impuestos	111.8
Impuesto de Renta	40.9
Utilidad Neta	70.9

Balance General	2006
Activos	
Inversiones Voluntarias	58.6
Inversiones Fondo de Estabilización (FPO y FC)	133.2
Cuentas por Cobrar	21.0
Propiedades y Equipo Neto	33.1
Otros Activos	33.3
Total Activos	279.2
Pasivos	
Fondos Interbancarios	0.8
Cuentas por Pagar	21.8
Otros Pasivos	5.3
Pasivos Estimados y Provisiones	15.8
Total Pasivos	43.6
Patrimonio	
Capital Suscrito y Pagado	43.4
Reservas	123.4
Valorizaciones	14.3
Utilidad del Ejercicio Anterior	14.5
Utilidad Presente Ejercicio	39.8
Total Patrimonio	235.5
Pasivo + Patrimonio	279.2

Fuente: Superfinanciera

VENTA
DE **ACCIONES**
GRUPO AVAL

VENTA DE ACCIONES GRUPO AVAL*

Aproveche esta oportunidad, compre Acciones de Grupo Aval y sea dueño de más que un banco.

VENTA
DE ACCIONES
GRUPO AVAL