

Prospecto de Información

PARTE II INFORMACIÓN DEL EMISOR

CAPITULO 3 INFORMACIÓN GENERAL

A. Razón social, situación legal, duración y causales de disolución

1. Razón social

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

2. Situación legal

La Sociedad existe con sometimiento a la ley colombiana, bajo la forma de una sociedad comercial por acciones, de la especie de las anónimas. Su funcionamiento y extinción se rigen por la ley colombiana que es, por lo tanto, la de su nacionalidad.

3. Término de duración y causales de disolución

La Sociedad tiene una duración de cincuenta (50) años y estará vigente hasta el 24 de mayo de 2044, tal y como consta en el Certificado de Existencia y Representación expedido por la Cámara de Comercio de Bogotá, conforme al artículo 3 de los estatutos compilados en su momento a través de la escritura pública 2.691 del 24 de mayo de 1994.

Por decisión de la Asamblea General de Accionistas y conforme a lo dispuesto en los estatutos sociales, dicho término puede ser prorrogado o puede decretarse la disolución de la Sociedad antes del vencimiento.

De otra parte, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 36 de los Estatutos Sociales, la Sociedad se disolverá:

- a) Por vencimiento del término previsto para su duración en el contrato si no fuere prorrogado válidamente antes de su expiración.
- b) Por la reducción del número de asociados a menos del requerido por la ley para su formación o su funcionamiento.
- c) Por decisión de los asociados de la Asamblea General con la mayoría prevista en los estatutos.
- d) Cuando ocurran pérdidas que reduzcan el patrimonio neto por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito.
- e) Cuando el noventa y cinco por ciento (95%) o más de las acciones suscritas lleguen a pertenecer a un solo accionista y
- f) Por las demás causales establecidas por las leyes.

Prospecto de Información

4. Constitución y reformas estatutarias

Grupo Aval es una sociedad tenedora de acciones de carácter comercial que se constituyó originalmente bajo la razón social de “Administraciones Bancarias S.A.” mediante Escritura Pública No. 43 del 7 de enero de 1994 en la Notaría Veintitrés de Bogotá. Por medio de la Escritura Pública No. 2095 del 18 de abril de 1997 la Sociedad cambió su razón social a “Sociedad A.B. S.A.” Más tarde, a través de la Escritura Pública No. 36 de enero 8 de 1998 de la Notaría Veintitrés de Bogotá, la Sociedad modificó su denominación social de “Sociedad A.B. S.A.” a “Grupo Aval Acciones y Valores S.A.”.

Los estatutos de Grupo Aval han sido reformados en varias oportunidades. Las respectivas reformas fueron incorporadas en las escrituras públicas que se relacionan a continuación:

Escritura Pública No.	Fecha	Notaría
0043	Enero 7 de 1994	23 de Bogotá
2.691	Mayo 24 de 1994	23 de Bogotá
1.636	Abril 20 de 1995	23 de Bogotá
4.842	Octubre 6 de 1995	23 de Bogotá
2.095	Abril 18 de 1997	23 de Bogotá
0036	Enero 8 de 1998	23 de Bogotá
2.742	Junio 17 de 1998	23 de Bogotá
5.298	Diciembre 14 de 1998	23 de Bogotá
5.358	Diciembre 16 de 1998	23 de Bogotá
941	Abril 5 de 1999	23 de Bogotá
3.530	Octubre 12 de 1999	23 de Bogotá
4260	Octubre 24 de 2001	23 de Bogotá
1248	Abril 22 de 2002	23 de Bogotá
4335	Noviembre 13 de 2003	23 de Bogotá
0580	Marzo 6 de 2006	18 de Bogotá
1735	Abril 25 de 2007	18 de Bogotá
1323	Abril 24 de 2009	36 de Bogotá
28	Enero 6 de 2011	73 de Bogotá

Fuente: Grupo Aval

Los estatutos de la Sociedad pueden ser consultados en la Secretaría General o en el Centro de Atención al Accionista e Inversionista de la Sociedad ubicado en la ciudad de Bogotá en la Carrera 13 No. 27-47, piso 12, así como en la página web www.grupoaval.com.

B. Supervisión sobre el Emisor

Grupo Aval es una sociedad constituida, como sociedad anónima, emisor de valores, y como tal sometida al control exclusivo de la SFC.

C. Domicilio social y dirección principal

La Sociedad tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá, con oficinas ubicadas en la Carrera 13 No. 27-47, piso 26.

D. Objeto social principal

Prospecto de Información

La Sociedad tiene por objeto principal la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo de su objeto social la Sociedad podrá:

- Adquirir y negociar toda clase de títulos valores de libre circulación en el mercado y de valores en general.
- Promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social.
- Representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias a las señaladas anteriormente.
- Tomar o dar dinero en préstamo con o sin interés, dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; otorgar cauciones y asumir obligaciones de dar, hacer y no hacer a favor de terceros.
- Girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones.
- Adquirir, enajenar, gravar, arrendar o administrar toda clase de bienes y mudar la naturaleza de los mismos.
- Suscribir o adquirir toda clase de acciones y enajenarlas, participar en sociedades que persigan objetos similares o complementarios y enajenar libremente las acciones, cuotas o parte de interés, en las mismas.
- Transigir, desistir y apelar decisiones arbitrales o judiciales en las cuestiones en que tenga interés frente a terceros, a los asociados mismos y a sus trabajadores.
- Suministrar servicios en las áreas relacionadas con las actividades, experiencia y conocimiento de la Sociedad.
- En general, celebrar y ejecutar todos los actos y contratos directamente relacionados con los anteriores y que tengan por finalidad ejercer sus derechos o cumplir las obligaciones derivadas de la actividad de la Sociedad.

E. Reseña histórica

Grupo Aval es una sociedad tenedora de acciones de carácter comercial que se constituyó con los siguientes objetivos:

- Consolidar las principales inversiones de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo (OLCSAL) en el sector financiero colombiano.
- Facilitar el acceso de Grupo Aval al Mercado de Capitales.

Grupo Aval originalmente se constituyó bajo la razón social de “Administraciones Bancarias S.A.” mediante Escritura Pública No. 43 del 7 de enero de 1994 en la Notaría Veintitrés de Bogotá. Por medio de la Escritura Pública No. 2095 del 18 de abril de 1997 la Sociedad cambió su razón social a “Sociedad A.B. S.A.” Más tarde, a través de la Escritura Pública No. 36 de enero 8 de 1998 de la Notaría Veintitrés de Bogotá, la Sociedad modificó su denominación social de “Sociedad A.B. S.A.” a “Grupo Aval Acciones y Valores S.A.”.

En este proceso, Grupo Aval fue la sociedad beneficiaria de una escisión en donde se consolidaron las inversiones de diferentes compañías en entidades del Sector Financiero

Prospecto de Información

colombiano. En el siguiente cuadro se muestran las principales inversiones de Grupo Aval, después de la escisión y al 30 de septiembre de 2010. Las variaciones en la participación reflejan la dinámica de la Sociedad, en cuanto a adquirir participaciones en entidades del sector financiero y participar activamente en la capitalización de las entidades, en el momento que es requerido.

Entidad	Propiedad luego de la escisión (31/12/98)	Propiedad a 31/12/2009	Propiedad a 30/09/2010
Banco de Bogotá	60,50%	65,30%	65,30%
Banco de Occidente	71,70%	73,24%	67,97%
Banco AV Villas ¹	69,80%	79,84%	79,84%
CAV Ahorramás ²	33,90%	N/A	N/A
Banco Popular	0,00%	30,66%	30,66%
AFP Porvenir	20,00%	20,00%	20,00%
Leasing de Occidente ³	12,00%	7,62%	N/A

Fuente: Grupo Aval

En 1998, las entidades filiales de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco Comercial AV Villas), conjuntamente con el Banco Popular, crearon la “Red de Servicios Aval” que le permitió a todos los bancos pertenecientes a la red prestar servicios a clientes de los otros bancos de la red en cualquiera de sus oficinas y cajeros automáticos. Hoy en día la red está integrada por más de 1.230 oficinas y más de 2.300 cajeros automáticos.

Como lo muestra el cuadro anterior, Grupo Aval es propietario del 30,66% de las acciones en circulación del Banco Popular. Adicionalmente, en 2006, la Sociedad adquirió el control de esta entidad, a través de un contrato de administración de negocios suscrito con Rendifin S.A., -accionista importante del Banco-, contrato en virtud del cual dicha sociedad le entregó a Grupo Aval la representación absoluta e irrevocable de todas sus acciones en el mencionado Banco.

En la actualidad la administración de la Sociedad está conformada por un grupo de personas dedicadas a investigar, analizar e identificar sinergias y mejores prácticas financieras, con el fin de recomendar la implantación de éstas en las entidades que controla.

Para lograr estos objetivos, la Sociedad está dividida en áreas que incluyen:

- Seguimiento de inversiones, control presupuestal y planeación estratégica.
- Consolidación y control de riesgo.
- Imagen y Servicios Corporativos.
- Homologación de sistemas de información tecnológica.
- Relaciones con inversionistas y jurídica.

F. Composición accionaria e información sobre los principales socios

¹ En la época de la escisión se denominaba Corporación de Ahorro y Vivienda Las Villas. La participación directa de Grupo Aval en Banco AV Villas a septiembre de 2010 asciende a 79,8%.

² CAV Ahorramás se fusionó con CAV Las Villas en 1997.

³ Leasing de Occidente se fusionó con el Banco de Occidente el 11 de Junio de 2010.

Prospecto de Información

A continuación se presenta el cuadro que relaciona los mayores accionistas de Grupo Aval. Adicionalmente se da una breve descripción de los accionistas más importantes.

NOMBRE INVERSIONISTA	SALDO TOTAL	%
ADMINEGOCIOS & CIA SCA	4.310.501.685	30,91%
ACTIUNIDOS S.A.	2.739.781.219	19,65%
INVERSIONES ESCORIAL S.A.	1.224.557.393	8,78%
INTRASSETS TRADING S A	986.514.816	7,07%
SARMIENTO ANGULO LUIS CARLOS	827.158.528	5,93%
AMINVERSIONES S.A.	555.551.302	3,98%
EL ZUQUE S.A.	451.529.478	3,24%
SOCINEG S.A	441.423.548	3,17%
SEGUROS DE VIDA ALFA S.A.	390.622.792	2,80%
RENDIFIN S.A.	348.849.426	2,50%
INVERPROGRESO S.A.	290.982.460	2,09%
INVERSEGOVIA S.A.	290.982.460	2,09%
JARA ALBARRACIN MANUEL	163.348.876	1,17%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION	54.940.684	0,39%
MORENO BARBOSA JAIME	50.404.894	0,36%
FONDO DE PENSIONES HORIZONTE	45.509.765	0,33%
SHARES AND BUSINESS INC.	37.541.216	0,27%
ING FONDO DE PENSIONES	33.911.781	0,24%
VELEZ TRUJILLO INES HELENA	31.137.162	0,22%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS	17.927.434	0,13%
OTROS ACCIONISTAS	650.805.404	4,67%
TOTAL ACCIONES	13.943.982.323	100,00%

Fuente: SFC

ADMINEGOCIOS & CÍA. S.C.A.

Adminegocios & Cía. S.C.A. es una sociedad tenedora de acciones de carácter comercial que se constituyó en virtud de la escisión múltiple contenida en la Escritura Pública No. 15745 del 24 de diciembre de 2002 en la Notaría Veintinueve de Bogotá. Por medio de la Escritura Pública No. 16049 del 30 de diciembre de 2002 la Sociedad cambió su razón social a “Adminegocios S.A.” Más tarde, a través de la Escritura Pública No. 5397 del 27 de diciembre de 2005 de la Notaría Veintitrés de Bogotá, la Sociedad se transformó de anónima a comandita por acciones bajo el nombre de “Adminegocios & Cía. S.C.A.”

ACTIUNIDOS S.A.

Actiunidos S.A. es una sociedad tenedora de acciones de carácter comercial que se constituyó originalmente bajo la razón social de “Insancarlos S.A.”, en virtud de la escisión múltiple contenida en la Escritura Pública No. 15745 del 24 de diciembre de 2002 en la Notaría Veintinueve de Bogotá. Por medio de la Escritura Pública No.16052 del 30 de diciembre de 2002 la Sociedad cambió su razón social a “Actiunidos S.A.”

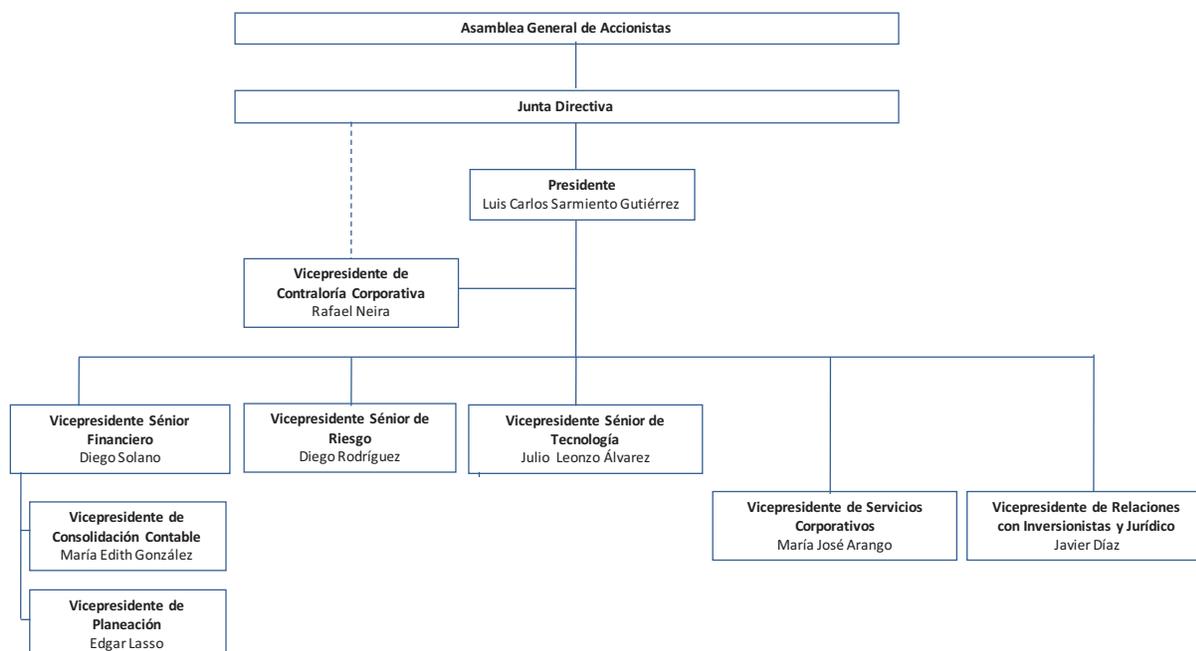
CAPITULO 4 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR.

A. Estructura orgánica del Emisor

La Sociedad cuenta con los siguientes órganos directivos y de administración:

- a. Asamblea General de Accionistas
- b. Junta Directiva
- c. Presidente

A continuación se presenta el organigrama del Emisor a septiembre de 2010:



⁴ Fuente: Grupo Aval

B. Junta Directiva

La Sociedad tiene una Junta Directiva compuesta por siete miembros principales con sus correspondientes suplentes personales, elegida ordinariamente en cada mes de marzo por la Asamblea General de Accionistas, por un período de un año, siendo reelegibles indefinidamente.

⁴ Se crearon otras vicepresidencias dependientes de Julio Leonzo Álvarez: tres Vicepresidentes de proyectos, Vicepresidente de Seguridad Informática y Gestión de Sistemas, Vicepresidencia de Infraestructura Tecnológica y Vicepresidente de Tecnología y Sistema central.

Prospecto de Información

La Junta Directiva elegida en la Asamblea de Accionistas que tuvo lugar el 7 de diciembre de 2010 (Acta No. 52) para el período que culmina el 31 de marzo de 2011 se encuentra compuesta de la siguiente manera:

Principales	Suplentes
Luis Carlos Sarmiento Angulo	José Hernán Rincón Gómez
Alejandro Figueroa Jaramillo	Juan María Robledo Uribe
Efraín Otero Álvarez	Juan Camilo Ángel Mejía
Mauricio Cárdenas Müller	Gabriel Mesa Zuleta
Guillermo Fernández de Soto Valderrama	Álvaro Velásquez Cock
Antonio José Urdinola Uribe*	Enrique Mariño Esguerra*
Esther América Paz Montoya *	Germán Villamil Pardo *

*Miembros independientes

Fuente: Grupo Aval

A continuación se presenta una reseña de los miembros de junta directiva de la Sociedad:

MIEMBROS JUNTA DIRECTIVA GRUPO AVAL

PRINCIPALES

LUIS CARLOS SARMIENTO ANGULO

Ingeniero Civil de la Universidad Nacional de Colombia. Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y miembro de la Junta Directiva de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda. El Dr. Sarmiento Angulo es el controlante de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., entidad que a su vez es controlante de los Bancos de Bogotá, de Occidente, AV Villas y Popular.

ALEJANDRO FIGUEROA JARAMILLO

Ingeniero Civil de la Facultad Nacional de Minas Antioquia. Presidente del Banco de Bogotá. Pertenecer a las siguientes Juntas Directivas: Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Porvenir S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A., Banco de Bogotá – Panamá y Asociación Bancaria de Colombia.

EFRAÍN OTERO ÁLVAREZ

Economista de la Universidad del Valle. Presidente del Banco de Occidente. Pertenecer a las siguientes Juntas Directivas: Porvenir S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A., Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Banco de Occidente – Panamá y Occidental Bank Barbados.

Prospecto de Información

MAURICIO CÁRDENAS MÜLLER

Ingeniero Electrónico de la Universidad Javeriana. Otros estudios: MBA en Administración de Empresas en el INALDE. Actualmente se desempeña como Asesor de la Presidencia de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo. Pertenece a las Juntas Directivas de Seguros de Vida Alfa S.A., Seguros Alfa S.A., Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Porvenir S.A. y EEB S.A. E.S.P.

GUILLEMO FERNANDEZ DE SOTO VALDERRAMA

Abogado y Economista de la Pontificia Universidad Javeriana. Otros estudios: Especialización en Relaciones Internacionales de la Universidad de Georgetown y en Manejo de Conflictos de la Universidad de Harvard. Entre otros cargos fue Secretario Ejecutivo del Grupo de Río, Presidente de la Cámara de Comercio de Bogotá, Canciller de la República, Secretario General de la Comunidad Andina y Embajador en los Países Bajos. Pertenece a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y de la Corporación Financiera Colombiana S.A.

ANTONIO JOSÉ URDINOLA URIBE

Economista de la Universidad de los Andes. Otros estudios: Candidato al PhD de economía de la universidad de Harvard; Diploma en Ciencias Políticas del London School of Economics. Actualmente se desempeña como consultor privado. Entre otros cargos fue Ministro de Hacienda, Presidente de Ecopetrol, Director del Instituto Colombiano de Comercio Exterior, Incomex y consultor del Banco Mundial, de la Naciones Unidas, de la CAF y del gobierno de Colombia. Pertenece a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y de Valorem S.A.

ESTHER AMÉRICA PAZ MONTOYA

Administradora de Empresas de la Universidad del Valle. Se desempeñó como Presidente del Banco AV Villas y de Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda. Pertenece a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

SUPLENTES

JOSÉ HERNÁN RINCÓN GÓMEZ

Contador Público de la Universidad de Antioquia, Ciencias Económicas de la Universidad de Antioquia. Presidente del Banco Popular. Fue Presidente, entre otras entidades, de Avianca y del Banco del Estado. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A. y Asociación Bancaria de Colombia.

JUAN MARÍA ROBLEDO URIBE

Economista del Colegio Mayor Nuestra Señora del Rosario. Actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo del Banco de Bogotá. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Corporación Financiera Colombiana S.A., Coviandes S.A., Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Promigas S.A. y Porvenir S.A.

Prospecto de Información

JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA

Ingeniero Civil de la Universidad de Medellín. Actualmente se desempeña como Presidente del Banco AV Villas. Entre otros cargos fue Asesor en el área de Colocaciones del Banco Central Hipotecario, Gerente de Proyecto Mercado de Capital en Corfinsura, Vicepresidente de Crédito y Cartera, Vicepresidente de Normalización de Activos y Vicepresidente Inmobiliario en el Banco AV Villas. Pertenece entre otras juntas directivas a las siguientes: Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Asobancaria y Titularizadora Colombiana S.A.

GABRIEL MESA ZULETA

Abogado del Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario. Actualmente se desempeña como Presidente de Sadinsa S.A. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Banco Popular, Seguros Alfa S.A., Seguros de Vida Alfa S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Se desempeñó como Secretario General de la Presidencia de la República y como Presidente de Telecom.

ÁLVARO VELÁSQUEZ COCK

Economista de la Universidad de Antioquia. Otros estudios: Candidato MSc Economía de la Universidad de Londres. Actualmente se desempeña como asesor del Grupo Ethuss. Entre otros cargos fue Profesor de economía y Decano de la Facultad de Economía de la Universidad de Antioquia, Director del DANE, Gerente en Bogotá de la Corporación Financiera Nacional, Presidente de Pedro Gómez & Cía. S.A., Gerente de Representaciones Computadores Apple y miembro del Comité Asesor del Superintendente Bancario. Pertenece entre otras Juntas Directivas, a las siguientes: Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Banco de Bogotá, Banco de Bogotá (Panamá), Corporación Financiera Colombiana S.A. y Unipalma. Ha pertenecido a las Juntas Directivas de: Banco Ganadero, Banco Extebandes, Acueducto de Bogotá, Deceval, Compañía Agrícola de Inversiones S.A., Celanese, Coviandes y Odinsa.

ENRIQUE MARIÑO ESGUERRA

Ingeniero Civil de la Universidad Nacional. Socio de la firma de Ingeniería CEISA. Fue miembro de la junta directiva de la Corporación de Ahorro y Vivienda AV Villas, Seguros Alfa S.A. y Seguros de Vida Alfa S.A. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

GERMÁN VILLAMIL PARDO

Abogado de la Universidad de los Andes. Otros estudios. Especialización en Derecho Tributario de la Universidad de los Andes. Socio de Gómez-Pinzón Zuleta Abogados S.A. y de Gómez Pinzón Asemarcas S.A. Se desempeñó en diferentes cargos en el Ministerio de Hacienda y en el Banco de la República. Actualmente pertenece a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Las funciones de la Junta Directiva de la Sociedad, de acuerdo con los estatutos sociales vigentes, son:

1. Darse su propio reglamento;

Prospecto de Información

2. Crear los empleos necesarios para el buen funcionamiento de la Sociedad, asignarles funciones y fijarles honorarios;
3. Nombrar y remover libremente al Presidente y su suplente, señalarle su remuneración y resolver todo sobre sus renunciaciones y licencias;
4. Evaluar la gestión del Presidente y demás ejecutivos principales de la compañía mediante la consideración del informe de gestión al final de cada ejercicio semestral, así como en las demás ocasiones en que ello sea requerido por disposición legal o por exigencia de la Junta Directiva;
5. Resolver sobre las licencias de los funcionarios de la Sociedad, cuya designación le compete;
6. Convocar a la Asamblea para que esta decida sobre la renuncia de los funcionarios que le compete designar;
7. Convocar a la Asamblea con cualquier otro fin;
8. Decidir sobre las cuestiones que le somete el Presidente de la entidad;
9. Presentar un informe de fin de ejercicio a la Asamblea así como las cuentas, balances, inventarios, y proyecto de distribución de utilidades; en el informe de gestión que se presentará conjuntamente con la Administración de la sociedad, se incluirá una descripción de los principales riesgos de la sociedad, así como información sobre las actividades de control interno y, de haber existido, sobre los hallazgos relevantes;
10. Autorizar la emisión de bonos;
11. Decidir sobre el depósito de los títulos expedidos por la Sociedad en un depósito Centralizado de Valores;
12. Ejercer las facultades que según los estatutos no estén asignadas a la Asamblea General de Accionistas;
13. Examinar, cuando lo tenga a bien, directamente, o por medio de comisión, los libros, cuentas, documentos y caja de la Sociedad;
14. Interpretar las disposiciones de los estatutos que dieren lugar a dudas y fijar su sentido mientras se reúne la próxima Asamblea para someterle la cuestión;
15. Delegar en el Presidente las cuestiones que la Junta considere convenientes, siempre que sean delegables;
16. Ordenar que se ejecute cualquier acto o contrato comprendido dentro del objeto social y tomar las determinaciones necesarias en orden a que la Sociedad cumpla sus fines;

Prospecto de Información

17. Autorizar las operaciones que tengan por objeto adquirir, enajenar, hipotecar, gravar o limitar bienes raíces, recibir dinero en mutuo y cualquier acto o contrato cuya cuantía exceda de veinte mil (20.000) salarios mínimos legales mensuales y facultar al Presidente para celebrar tales contratos o actos;
18. Adoptar las medidas específicas respecto del gobierno de la Sociedad, su conducta y su información, con el fin de asegurar el respeto de los derechos de quienes inviertan en sus acciones o en cualquier otro valor que emita, la adecuada administración de sus asuntos y el conocimiento público de su gestión;
19. Velar por el respeto a los derechos de todos sus accionistas y demás inversionistas en valores, de acuerdo con los parámetros fijados por los órganos de regulación del mercado;
20. Aprobar y reformar el Código de Buen Gobierno, el cual contendrá todas las normas y mecanismos exigidos por la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, los Reglamentos Internos de la Entidad y la Ley, pudiendo delegar tal facultad en el Presidente de la compañía;
21. Propender por el cumplimiento del Código de Buen Gobierno;
22. Resolver los posibles conflictos de interés que se generen entre administradores y empleados con la sociedad. En el evento de tratarse de conflicto de interés entre los miembros de la Junta Directiva la decisión se tomará de conformidad con las mayorías establecidas en la ley y los estatutos sin contar con el voto del afectado. Los procedimientos para resolver los conflictos de intereses serán los señalados en el Código de Buen Gobierno adoptado por la sociedad;
23. Velar por el debido cumplimiento de las políticas y procedimientos de control interno de la sociedad;
24. Resolver, en los términos que se establezcan en el Código de Buen Gobierno, sobre la procedencia de las auditorías especiales solicitadas por los accionistas o los inversionistas en títulos colocados por la sociedad, que no hayan sido aceptadas en primera instancia por el representante legal;
25. Aprobar los reglamentos de suscripción de acciones, los que contendrán: a) La cantidad de acciones que se ofrezca, que no podrá ser inferior a las emitidas; b) La proporción y forma en que podrán suscribirse; c) El plazo de la oferta, que no será menor de quince (15) días ni excederá de un (1) año; d) El precio al que sean emitidas. e) Los plazos para el pago de las acciones. En relación con la fijación del precio al que sean emitidas las acciones, no será necesario realizar el estudio técnico referido en el artículo 41 de la ley 964 de 2005;
26. Designar, de su seno, a los integrantes del Comité de Auditoría;
27. Dar respuesta a las propuestas que presente a la Junta Directiva un número plural de accionistas que represente, cuando menos, el cinco por ciento (5%) de las acciones suscritas. Para tal efecto, en la siguiente reunión ordinaria de la Junta se leerá cada propuesta y se designará una comisión del seno de la Junta para que presente un

Prospecto de Información

proyecto de respuesta, sin perjuicio de que la Junta decida que la administración elabore dicho proyecto. Corresponderá al secretario de la Junta responder por escrito a los solicitantes, indicando claramente las razones que motivaron las decisiones, siempre que tales propuestas no tengan por objeto temas relacionados con secretos industriales o información estratégica para el desarrollo de la compañía;

28. Autorizar las donaciones que haya de efectuar la Sociedad, todo ello actuando dentro de las autorizaciones otorgadas por la Asamblea para el efecto.

C. Mecanismos de independencia

Para asegurar el cumplimiento de los requisitos de independencia, en las elecciones de los miembros de Junta Directiva la sociedad observa lo dispuesto en la ley 964 de 2005 y en el Decreto 3923 de 2006 en relación con la elección de miembros de juntas directivas de sociedades emisoras de valores.

Para efectos de la elección de los miembros independientes de la Sociedad, se tiene en cuenta que el candidato en ningún caso sea:

- Empleado o directivo del Emisor o de alguna de sus filiales, subsidiarias o controlantes, incluyendo aquellas personas que hubieren tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a la designación, salvo que se trate de la reelección de una persona independiente.
- Accionistas que directamente o en virtud de convenio dirijan, orienten o controlen la mayoría de los derechos de voto de la entidad o que determinen la composición mayoritaria de los órganos de administración, de dirección o de control de la misma.
- Socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios de asesoría o consultoría al Emisor o a las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual forme parte esta, cuando los ingresos por dicho concepto representen para aquellos, el veinte por ciento (20%) o más de sus ingresos operacionales.
- Empleado o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos importantes del Emisor. Se consideran donativos importantes aquellos que representen más del veinte por ciento (20%) del total de donativos recibidos por la respectiva institución.
- Administrador de una entidad en cuya junta directiva participe un representante legal del Emisor.
- Persona que reciba del Emisor alguna remuneración diferente a los honorarios como miembro de la junta directiva, del comité de auditoría o de cualquier otro comité creado por la junta directiva.

La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría de acuerdo con lo requerido por el artículo 45 de la Ley 964 de 2005. El Comité de Auditoría, de conformidad con el artículo 28 de los Estatutos Sociales, está conformado por 3 directores principales, sin suplentes, incluyendo a todos los directores independientes. Los integrantes del Comité serán designados por la Junta Directiva. El presidente del Comité es un miembro independiente. También hace parte

Prospecto de Información

del Comité el Revisor Fiscal de la sociedad, quien asiste con derecho a voz y sin voto. A las reuniones del Comité puede ser citado cualquier funcionario de la compañía. El Comité de Auditoría se reúne por lo menos cada tres (3) meses. Las decisiones del Comité de Auditoría se hacen constar en actas, respecto de las cuales se aplica lo dispuesto en el artículo 189 del Código de Comercio.

En la actualidad el comité de auditoría de Grupo Aval está conformado por Esther América Paz, Antonio Urdinola Uribe y Guillermo Fernández de Soto. El señor Urdinola es el presidente del comité.

D. Vinculación de los miembros de Junta Directiva con la sociedad o sus vinculadas

Ninguno de los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad se encuentra vinculado laboralmente con Grupo Aval. A continuación se relacionan los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad que se desempeñan en sociedades vinculadas con Grupo Aval.

Nombre	Principal / Suplente	Entidad vinculada a Grupo Aval	Cargo en Entidad vinculada a Grupo Aval
Luis Carlos Sarmiento Angulo	Principal	Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda.	Presidente Junta Directiva
Alejandro Figueroa Jaramillo	Principal	Banco de Bogotá S.A.	Presidente
Efraín Otero Álvarez	Principal	Banco de Occidente S.A.	Presidente
Mauricio Cárdenas Müller	Principal	Adminegocios y Cía. S.C.A.	Asesor de la Presidencia
José Hernán Rincón	Suplente	Banco Popular S.A.	Presidente
Juan María Robledo Uribe	Suplente	Banco de Bogotá S.A.	Vicepresidente Ejecutivo
Juan Camilo Ángel Mejía	Suplente	Banco AV Villas S.A.	Presidente
Gabriel Mesa Zuleta	Suplente	Sadinsa S.A.	Presidente

Fuente: Grupo Aval, corte diciembre de 2010

E. Personal directivo del Emisor

Se relacionan a continuación los nombres y cargos de los directivos de la Sociedad:

Nombre	Cargo
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez	Presidente
Diego Fernando Solano Saravia	Vicepresidente Senior Financiero
Diego Rodríguez Piedrahita	Vicepresidente Senior de Riesgo
Julio Leonzo Álvarez Álvarez	Vicepresidente Senior de Tecnología
Javier Díaz Fajardo	Vicepresidente de Relaciones con Inversionistas y Jurídico
Rafael Eduardo Neira Torres	Vicepresidente de Contraloría Corporativa
María José Arango Caicedo	Vicepresidente de Servicios Corporativos
Edgar Enrique Lasso Fonseca	Vicepresidente de Planeación
María Edith González Flórez	Vicepresidente de Consolidación Contable

Fuente: Grupo Aval, corte diciembre de 2010

A continuación se presenta una reseña del representante legal y de los ejecutivos de la Sociedad:

REPRESENTANTE LEGAL:

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ

Prospecto de Información

BS Magna Cum Laude en Ingeniería Civil de la Universidad de Miami. Otros estudios: MBA con Concentración en Finanzas - Johnson Graduate School of Management en la Universidad de Cornell. Actualmente se desempeña como Presidente de Grupo Aval; fue Presidente de Cocolco S.A. entre enero de 1996 y julio de 2000. Pertenece a las Juntas Directivas del Banco de Bogotá S.A., EEB S.A. E.S.P. y de la Corporación Financiera Colombiana S.A.

CARGOS EJECUTIVOS:

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA

Ingeniero de Sistemas de la Universidad de los Andes. Otros estudios: Máster en Administración de Negocios - The Wharton School University of Pennsylvania. Actualmente se desempeña como Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Trabajó anteriormente en McKinsey and Company Colombia Inc. y el grupo de Banco Santander en Colombia. Es miembro de la Junta Directiva de Porvenir S.A. y de Gas Natural S.A.

DIEGO RODRÍGUEZ PIEDRAHITA

Bachelor en Administración de Negocios de la Universidad George Washington. Otros estudios: Máster en Administración de Negocios de la Universidad George Washington. Actualmente se desempeña como Vicepresidente Sénior de Riesgo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Trabajó anteriormente en Bank of America e ING. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Banco AV Villas S.A., Fiduciaria Bogotá S.A., Inverprogreso S.A. e Inversegovia S.A.

JULIO LEONZO ÁLVAREZ ÁLVAREZ

Ingeniero Civil de la Universidad Nacional con estudios en el Programa de Alta Gerencia – INALDE, Universidad de la Sabana, Programa de Postgrado en Administración Financiera - Universidad de Medellín y Programa de Postgrado en Estadística Aplicada a la Ingeniería - Universidad Nacional de Colombia. Actualmente se desempeña como Vicepresidente Senior de Tecnología en Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Entre otros cargos fue Presidente de Avianca y Cervunió. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: A Toda Hora S.A. ATH, Porvenir S.A. y Banco Popular S.A.

JAVIER DÍAZ FAJARDO

Abogado de la Universidad de los Andes. Otros estudios: Máster en Negocios Internacionales de Tufts University. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Relaciones con Inversionistas y Jurídico de Grupo Aval. Entre otros cargos fue Director Administrativo de Andes Capital LLC desde 2007 hasta 2009. Previamente se desempeñó como Secretario General del Fondo Multilateral de Inversión, el cual es administrado por el Banco Interamericano de Desarrollo – BID. A su vez, actuó como asociado de las siguientes firmas de abogados: Cárdenas & Cárdenas en Bogotá y Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton en Nueva York.

Prospecto de Información

RAFAEL EDUARDO NEIRA TORRES

Contador de la Universidad Jorge Tadeo Lozano. Otros estudios: Gerencia Bancaria - Universidad de los Andes. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Contraloría Corporativa de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Fue Superintendente Financiero Adjunto de la Superintendencia Financiera de Colombia (2006-2008)

MARÍA JOSÉ ARANGO CAICEDO

Ingeniera de Sistemas del ICESI. Otros estudios: Magíster en Administración de Empresas de la Universidad del Valle. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Servicios Corporativos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Anteriormente trabajó en Cocolco S.A. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Taxair S.A., Inverprogreso S.A., Inversegovia S.A., y Corporación Publicitaria de Colombia S.A. y A Toda Hora S.A.

EDGAR ENRIQUE LASSO FONSECA

Economista de la Universidad Externado de Colombia y Administrador Bancario de la Universidad de los Andes. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Planeación de Grupo Aval. En el pasado, ejerció varios cargos en la Superintendencia Financiera de Colombia incluyendo Delegado para Intermediarios Financieros. También trabajó como Analista Corporativo en el Banco de Bogotá.

MARÍA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ

Contadora Pública de la Universidad Santiago de Cali. Otros estudios: Especialista en Finanzas del ICESI. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Consolidación Contable de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., cargo que ocupa desde el año 2004.

F. Personas que ejercen la revisoría fiscal

La revisoría fiscal de la compañía, la ejerce KPMG Ltda. desde el 9 de junio de 1994. Para el desarrollo de las funciones que les compete, la firma designó a las siguientes personas como revisores fiscales principal y suplente:

Nombre:	JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Calidad:	Principal
Tarjeta Profesional:	69813-T
Fecha de Nombramiento:	29 de enero de 2008 inscrito en la Cámara de Comercio el 4 de febrero de 2008
Antigüedad:	En KPMG Ltda. - 10 años y 3 meses
Experiencia laboral:	KPMG Ltda. - Gerente de Auditoría Sector Financiero. Ahorrámás AV Villas - Control Interno.
Estudios realizados:	Contador Público Universidad Central Especialista en Aseguramiento y Control Interno Universidad Javeriana.
Entidades donde ejerce revisoría	Grupo Aval Acciones y Valores S. A., C.I. Almaviva S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A., Positiva compañía de Seguros S.A.

Prospecto de Información

fiscal Principal o

Suplente:

Entidades donde ha ejercido revisoría fiscal: A Toda Hora S.A. ATH, Redeban Multicolor, Andiasistencia S.A., Fiduciaria Superior S.A., Fiduciaria La Previsora S.A., Macrofinanciera S.A., CESVI Colombia S.A., Asociación Correcaminos de Colombia, Informa Colombia S.A., C.I. Comercializadora Internacional Almaviva S.A.

Nombre: DIANA PATRICIA RUIZ PINEDA

Calidad: Suplente

Tarjeta Profesional: 60212– T

Fecha de

Nombramiento: 12 de junio de 2007 inscrito en la Cámara de Comercio el 15 de junio de 2007

Antigüedad: En KPMG Ltda., 5 años y 7 meses

Experiencia laboral: Sénior de Auditoría – KPMG Ltda. – Actualmente Sector Financiero, Banco de Bogotá S.A. – Analista

Estudios realizados: Contador Público Universidad Central
Especialista en Revisoría Fiscal y Contraloría Universidad Central
Diplomado en Auditoría de Cumplimiento y Administración del Riesgo. Corporación Universitaria Iberoamericana

Entidades donde ejerce revisoría fiscal: Grupo Aval Acciones y Valores S.A, Leasing Bogotá S.A., Cititrust Colombia S.A., Inversora Pichincha S.A.

Entidades donde ha ejercido revisoría fiscal: Corporación de Ferias y Exposiciones S.A., Fundación United for Colombia, Valores Bogotá S.A

Fuente: Grupo Aval

G. Participación accionaria en el Emisor de los miembros de Junta Directiva y de los funcionarios que conforman el nivel directivo

Junta Directiva Miembros Principales	No. Acciones	% de Participación
Luis Carlos Sarmiento Angulo	827.158.528	5,93201%
Alejandro Figueroa Jaramillo	557.695	0,00400%
Efraín Otero Álvarez	102.729	0,00074%
Mauricio Cárdenas Müller	40.616	0,00029%
Antonio José Urdinola Uribe	-	-
Guillermo Fernández de Soto	-	-
Esther América Paz Montoya	251.718	0,00181%
Total	828.800.955	5,94379%
Otros accionistas	13.115.181.368	94,05621%
Acciones En Circulación	13.943.982.323	100,000000%

Fuente: Grupo Aval, corte diciembre de 2010

Prospecto de Información

Junta Directiva Miembros Suplentes	No. Acciones	% de Participación
Jose Hernán Rincón Gomez	948.945	0,00681%
Juan María Robledo Uribe	284.917	0,00204%
Juan Camilo Ángel Mejía	7.319	0,00005%
Gabriel Mesa Zuleta	80.645	0,00058%
Álvaro Velásquez Cock	8.264	0,00006%
Enrique Mariño Esguerra	49.687	0,00036%
Germán Villamil Pardo	251.718	0,00024%
Total	197.144	0,00519%
Otros accionistas	13.943.259.157	99,99481%
Acciones En Circulación	13.943.982.323	100,000000%

Fuente: Grupo Aval, corte diciembre de 2010

Directivos	No. Acciones	% de Participación
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez	-	-
Maria José Arango Caicedo	21.908	0,00016%
Diego Rodríguez Piedrahita	16.528	0,00012%
Julio Leonzo Álvarez Álvarez	41.952	0,00030%
Diego Fernando Solano Saravia	49.586	0,00036%
Rafael Neira Torres	-	-
Maria Edith Gonzalez Flórez	-	-
Edgar Enrique Lasso Fonseca	-	-
Javier Díaz Fajardo	-	-
Total	129.974	0,00093%
Otros accionistas	13.943.852.349	99,99907%
Acciones En Circulación	13.943.982.323	100,000000%

Fuente: Grupo Aval, corte diciembre de 2010

H. Convenios de participación de empleados

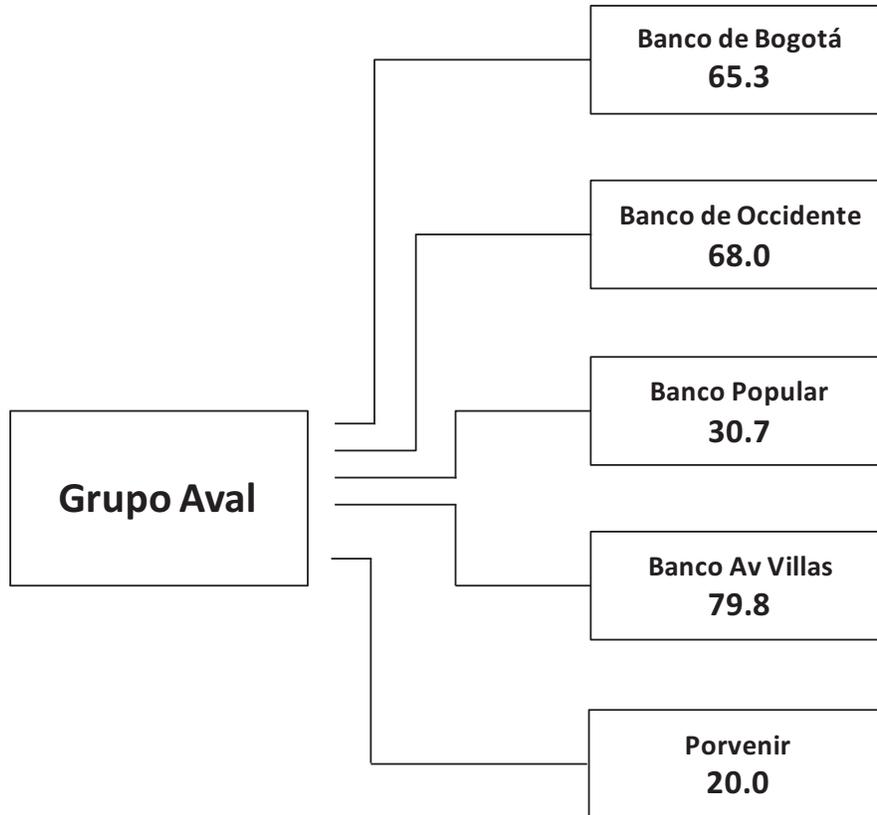
No existen convenios o programas para otorgar participación a los empleados en el capital del Emisor.

I. Control del Emisor

El Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo ejerce situación de control sobre Grupo Aval. La participación que tiene el Dr. Sarmiento directa e indirectamente en el capital social de la Sociedad, representa más del 50% del mismo. Esta situación de control fue inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 11 de febrero de 2003, bajo el número 00865815.

J. Empresas subordinadas

Al 30 de septiembre de 2010, Grupo Aval ejerce control sobre las siguientes sociedades:



Prospecto de Información

A continuación se presenta la información de las sociedades relacionadas anteriormente⁵:

Banco de Bogotá		
Clase de subordinación:	Filial	
Razón social:	Banco de Bogotá S.A.	
Domicilio:	Bogotá D.C.	
Actividad principal (Según CIIU):	Actividades de los bancos diferentes del banco central	
	Jun-10	Sep-10
Porcentaje de participación (directa o indirecta) en su capital:	65,3%	65,3%
Importe del capital:	\$ 4.553.968,4	\$ 5.098.093,5
Reservas:	\$ 2.061.199,0	\$ 2.259.711,7
Resultado del último ejercicio:	\$ 388.630,1	\$ 259.634,4
Dividendos percibidos(caja) durante el último ejercicio (semestre)	\$ 121.854,6	\$ 61.160,7
Dividendos percibidos(causados) durante el último ejercicio (Semestre)	\$ 122.321,4	\$ 124.188,9
Valor contable de la inversión de la entidad	\$ 3.156.668,4	\$ 3.505.802,7

Fuente: Grupo Aval

Banco de Occidente		
Clase de subordinación:	Filial	
Razón social:	Banco de Occidente S.A.	
Domicilio:	Cali	
Actividad principal (Según CIIU):	Actividades de los bancos diferentes del banco central	
	Jun-10	Sep-10
Porcentaje de participación (directa o indirecta) en su capital:	68,0%	68,0%
Importe del capital:	\$ 2.324.516,3	\$ 2.524.119,6
Reservas:	\$ 1.344.447,5	\$ 1.442.484,9
Resultado del último ejercicio:	\$ 187.451,4	\$ 125.176,1
Dividendos percibidos(caja) durante el último ejercicio (semestre)	\$ 58.109,4	\$ 30.096,9
Dividendos percibidos(causados) durante el último ejercicio (Semestre)	\$ 59.313,8	\$ 61.856,2
Valor contable de la inversión de la entidad	\$ 1.619.566,9	\$ 1.763.488,2

Fuente: Grupo Aval

⁵ El valor del importe de capital corresponde al cálculo obtenido al realizar los ajustes por método de participación.

Prospecto de Información

Banco AV VILLAS		
Clase de subordinación:	Filial	
Razón social:	Banco Comercial AV Villas S.A.	
Domicilio:	Bogotá D.C.	
Actividad principal (Según CIU):	Actividades de los bancos diferentes del banco central	
	Jun-10	Sep-10
Porcentaje de participación (directa o indirecta) en su capital:	79,8%	79,8%
Importe del capital:	\$ 787.336,0	\$ 816.005,0
Reservas:	\$ 526.988,0	\$ 561.625,0
Resultado del último ejercicio:	\$ 65.607,0	\$ 39.598,0
Dividendos percibidos(caja) durante el último ejercicio (semestre)	\$ 23.507,1	\$ -
Dividendos percibidos(causados) durante el último ejercicio (Semestre)	\$ 23.507,1	\$ 24.730,5
Valor contable de la inversión de la entidad	\$ 664.347,4	\$ 508.425,1

Fuente: Grupo Aval

Banco Popular		
Clase de subordinación:	Filial	
Razón social:	Banco Popular S.A.	
Domicilio:	Bogotá D.C.	
Actividad principal (Según CIU):	Actividades de los bancos diferentes del banco central	
	Jun-10	Sep-10
Porcentaje de participación (directa o indirecta) en su capital:	30,7%	30,7%
Importe del capital:	\$ 1.506.053,8	\$ 1.615.837,6
Reservas:	\$ 713.648,8	\$ 816.705,3
Resultado del último ejercicio:	\$ 186.490,1	\$ 88.682,6
Dividendos percibidos(caja) durante el último ejercicio (semestre)	\$ 20.110,1	\$ 10.659,1
Dividendos percibidos(causados) durante el último ejercicio (Semestre)	\$ 21.318,2	\$ 25.581,8
Valor contable de la inversión de la entidad	\$ 474.174,1	\$ 686.383,4

Fuente: Grupo Aval

Prospecto de Información

AFP Porvenir		
Clase de subordinación:	Filial	
Razón social:	Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	
Domicilio:	Bogotá D.C.	
Actividad principal (Según CIU):	Otros tipos de intermediación financiera ncp	
	Jun-10	Sep-10
Porcentaje de participación (directa o indirecta) en su capital:	20,0%	20,0%
Importe del capital:	\$ 463.603,3	\$ 488.270,9
Reservas:	\$ 310.289,8	\$ 348.103,0
Resultado del último ejercicio:	\$ 69.911,4	\$ 53.785,5
Dividendos percibidos(caja) durante el último ejercicio (semestre)	\$ 16.103,9	\$ 11.104,5
Dividendos percibidos(causados) durante el último ejercicio (Semestre)	\$ 15.585,1	\$ 14.141,0
Valor contable de la inversión de la entidad	\$ 93.653,3	\$ 98.487,2

Fuente: Grupo Aval

K. Participación en otras sociedades a través de terceras personas

Grupo Aval es una sociedad que tiene control en forma directa e indirecta de sustancialmente todas las sociedades en las que es inversionista; estas sociedades a su vez cuentan con inversiones en compañías filiales y subsidiarias, como se refleja en sus estados financieros, que se anexan al presente Prospecto.

L. Relaciones laborales

1. Número total de empleados por cada tipo de vinculación, número de empleados temporales, variación en el número total de empleados y en los empleados temporales frente al último año, cantidad de empleados sindicalizados y turnos de trabajo

A septiembre de 2009 y septiembre de 2010, Grupo Aval contaba con los empleados que a continuación se señalan:

Número de empleados	Sep-09	Sep-10	Variación		
			#	%	
Indefinidos	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	71	88	17	23,9%
Término fijo	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	0	1	1	N/A
Temporales	Incluye Outsourcing	8	8	0	0,0%
Totales		79	97	18	22,8%

Fuente: Grupo Aval

No existe sindicato de trabajadores en Grupo Aval.

2. Interrupciones totales o parciales en la actividad del Emisor por diferencias laborales

Prospecto de Información

Durante los últimos tres años no se han presentado interrupciones totales o parciales de las actividades del Emisor, originadas en diferencias en las relaciones laborales.

CAPITULO 5

ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR-PRODUCCIÓN E INGRESOS OPERACIONALES

A. Dependencia de los principales proveedores y clientes

Teniendo en cuenta la naturaleza de “holding” de Grupo Aval, ésta no depende de ningún proveedor para la realización de su actividad comercial.

B. Principales actividades productivas y de ventas del Emisor

Teniendo en cuenta la naturaleza de “holding” de Grupo Aval la actividad principal de la Sociedad es el manejo del portafolio de compañías que controla o en las que mantiene participación.

Por esa misma naturaleza, los principales ingresos de la Sociedad se causan al reflejar en su estado de resultados el incremento del valor patrimonial de las compañías que controla. Dichos incrementos se obtienen de la aplicación del Método de Participación, según lo establecido en la Circular Conjunta 06 de la Superintendencia de Sociedades y 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) de agosto de 2005.

Por otra parte, en lo referente a los recursos líquidos de la Sociedad, estos provienen principalmente de los dividendos recibidos de las compañías que controla, los cuales se causan y pagan según lo decretado en las Asambleas Generales de Accionistas de las mismas.

C. Descripción del principal mercado en el que se desarrollan las compañías en las que el Emisor invierte - El Sector Financiero en Colombia

Actividad económica

Como es evidente, el crecimiento de las distintas industrias en un país se encuentra ligado a su crecimiento económico. En Colombia, la fuerte recesión económica de finales de la década de los 90 y hasta 2001 se reflejó en un importante deterioro en la calidad de cartera del sistema financiero y en menores utilidades de las instituciones que componen dicho sector.

Sin embargo, a partir de 2002, la economía colombiana inició un proceso de recuperación que en 2008 completó un ciclo de siete años de expansión continua. No obstante la crisis en los mercados financieros internacionales de finales de la década, que se agudizó en septiembre de 2008, y la consecuente contracción de la producción y el comercio global, la economía colombiana logró crecer levemente durante 2009, en contraste con la mayoría de las economías mundiales. Según las cifras publicadas por el DANE, el PIB de Colombia creció 0.8% en 2009, frente a un crecimiento anual positivo promedio de 4,7% en el periodo 2002-2008.

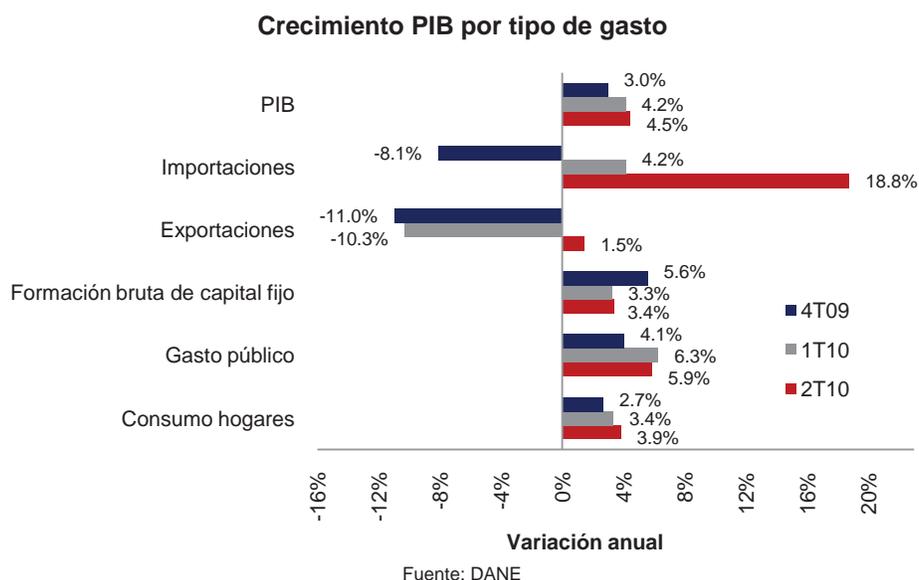
A pesar de lo descrito anteriormente y enfrentando las difíciles condiciones de la economía mundial en 2009, el sector financiero colombiano demostró un alto grado de solidez como

Prospecto de Información

resultado de una mejor regulación macro-prudencial implementada en los últimos años, al crecer 2,2% ese año (se refiere al crecimiento del PIB de servicios de intermediación financiera, de seguros y servicios conexos), significativamente por encima de la economía local y de las economías globales. Este desempeño es aún más significativo si se tiene en cuenta que el crecimiento no fue logrado en detrimento de las relaciones de solvencia, sino que por el contrario, éstas se mantuvieron estables.

1. Estructura del Sistema Financiero colombiano

VARIABLES MACROECONÓMICAS



Los resultados del PIB desde el segundo semestre de 2009 evidencian que la recesión económica causada por la crisis global tocó fondo a mitad de ese año. El comportamiento durante ese periodo muestra mejoras con respecto al primer semestre del año, especialmente en el cuarto trimestre (4T09) donde el PIB creció 3,0% en términos anuales año a año (en adelante “a/a”), luego de cuatro trimestres consecutivos de crecimiento inferior a 1% (tres de ellos fueron negativos: 4T08, 1T09 y 2T09). Los últimos datos de actividad económica en 2010 confirman que la reactivación está ganando dinamismo.

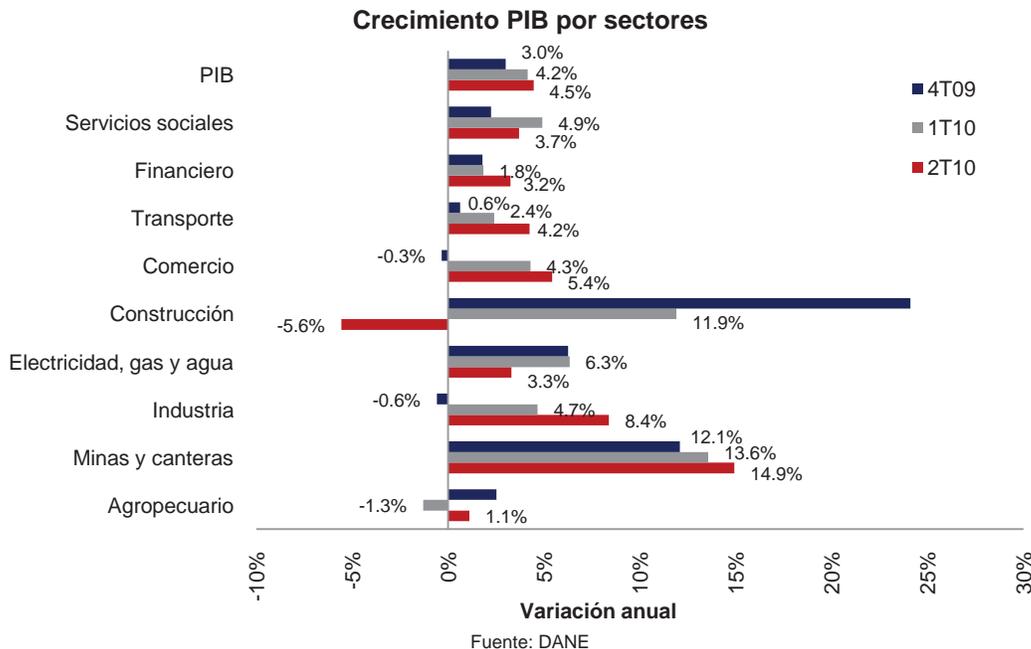
Analizando el crecimiento del PIB en 2T10 por el lado de la demanda, los datos muestran una recuperación más sólida y balanceada con respecto a lo observado desde el segundo semestre de 2009. El crecimiento del consumo total (+3,8% a/a) se explica por un mayor ritmo en el consumo privado (3,9% a/a, comparado con 3,4% a/a en 1T10) y por una gradual desaceleración del gasto público (5,9% a/a, comparado con 6,3% a/a en 1T10). Dentro del consumo privado se destaca, en particular, el de bienes durables que registró un marcado cambio de tendencia al crecer 4,6% a/a en 1T10 y 19,4% a/a en 2T10, luego de siete trimestres consecutivos de variaciones negativas y de ser el único gasto de hogares que aún registraba contracciones hasta 4T09. Este resultado estuvo en línea con el mayor ritmo de recuperación del crédito de consumo del sistema financiero durante 2T10. Esta tendencia alcista continuó en 3T10, lo que sugiere que el positivo ritmo de crecimiento en el consumo de bienes durables se ha mantenido durante ese periodo. El Índice de Confianza al

Prospecto de Información

Consumidor (ICC) de Fedesarrollo siguió aumentando en 3T10 y se ubicó en 38,8 en agosto, el nivel más alto desde que se tienen datos en 10 años, lo que sugiere que el consumo privado siguió ganando dinamismo en el segundo semestre del año.

En cuanto a la inversión fija (excluyendo la variación de existencias), su tasa de crecimiento registró un moderado aumento (3,4% a/a, comparado con 3,3% a/a en 1T10), pero la dinámica de sus componentes tuvo cambios significativos. La inversión en obras civiles (con alto componente de inversión pública) pasó de crecer a una tasa promedio de 51.6% a/a en los últimos tres trimestres de 2009 y de 35.8% a/a en 1T10, a una tasa de 6.1% a/a en 2T10. La inversión fija sin obras civiles (principalmente inversión privada) creció aproximadamente 2,1% a/a en 2T10, luego de 5 trimestres consecutivos de variaciones negativas, y se explica por la fuerte contracción en la construcción de edificaciones (-16.5% a/a, comparado con -4.2% a/a en 1T10), aunque hubo un importante repunte en la inversión de maquinaria y equipo (17.8% a/a, después de 5 trimestres consecutivos de contracciones). Los datos positivos de licencias de construcción de edificaciones durante 2T10 (crecimiento promedio de 35,6% a/a durante ese periodo) sugieren una mejor dinámica de la inversión sin obras civiles para el segundo semestre de este año.

Finalmente, las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) continuaron restando dinámica al PIB total: las exportaciones crecieron 1,5% a/a, mientras que las importaciones lo hicieron a 18,8% a/a durante 2T10. La menor dinámica de las exportaciones frente a las importaciones se debe a: i) la apreciación del peso; ii) la mayor debilidad de la demanda externa derivada de los débiles datos de crecimiento en EEUU, de la profundización de la crisis fiscal en Europa, y de la reducción del comercio con Venezuela con respecto a 2T09; y iii) a la importante recuperación de la demanda interna que impulsó la compra de bienes del exterior. Varios de estos factores continuaron en 3T10, lo que sugiere que las exportaciones netas seguirán contribuyendo negativamente al crecimiento del PIB en lo que queda de 2010.



Prospecto de Información

Por el lado de la oferta, el sector más dinámico en 2T10 siguió siendo el minero (+14,9% a/a). En particular, la producción de petróleo en 2T10 ascendió a un promedio de 779 mil barriles por día (bpd), lo que se compara positivamente con los 654 mil bpd producidos en 2T09 y los 670 mil bpd en todo 2009. Los datos recientes siguen mostrando un incremento en la producción que llegó a 798 mil bpd en septiembre, lo que sugiere que este sector seguirá siendo un impulso importante para la economía en 2010.

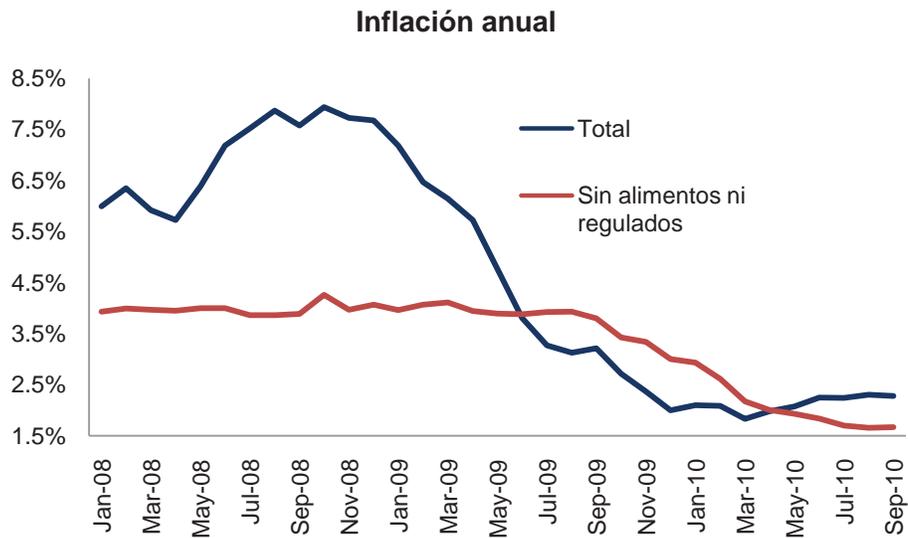
Los otros sectores, excepto la construcción, también presentaron variaciones positivas evidenciando una recuperación más balanceada de la economía. El sector de la construcción registró una contracción de 5.6% a/a (comparado con +11.9% a/a en 1T10), explicado por una fuerte desaceleración en el crecimiento del subsector de obras civiles (al pasar de 37,2% en 1T10 a 6.2% a/a en 2T10), y por una contracción de 16,1% en la construcción de edificaciones. Sin embargo, como se mencionó anteriormente, el elevado ritmo de crecimiento en las áreas aprobadas para construcción de edificaciones sugiere un mejor comportamiento para este sector en el segundo semestre de 2010.

Los sectores más afectados durante la crisis, que además son intensivos en mano de obra, continuaron registrando recuperaciones importantes: la industria creció 4,7% a/a en 1T10 y 8,4% a/a en 2T10, luego de ocho trimestres de contracciones; el comercio creció 4,3% a/a en 1T10 y 5,4% a/a en 2T10, luego de cinco trimestres de reducciones; y el transporte creció 2,4% a/a en 1T10 y 4,2% en 2T10, luego de haber estado estancado durante todo 2009. En 3T10, el crecimiento de la industria se moderó, mientras que el del comercio continuó mejorando, al registrar tasas de 2,8% a/a y 18,6% a/a en septiembre, respectivamente.

Inflación y tasas de interés

El comportamiento reciente de los precios en Colombia se asemeja a lo observado en la mayoría de los países del mundo. En el periodo 2007-2008, el significativo aumento en la inflación total fue principalmente producto de un fuerte incremento en el precio de las materias primas (*commodities*) a nivel global, especialmente el de los alimentos y el del petróleo. Este fenómeno demostró haber sido de carácter temporal cuando la economía global se desaceleró y la burbuja de los *commodities* llegó a su fin. Las presiones inflacionarias que se presentaron durante el periodo 2007-2008 cedieron considerablemente, principalmente por la fuerte desaceleración tanto de la demanda interna como la externa. Lo anterior resultó en la disminución de la inflación observada y en un cambio en las expectativas de los agentes. La variación anual del Índice de Precios al Consumidor cayó de 7,7% en 2008 a 2,0% en 2009, la cifra más baja en 50 años e inferior a la meta establecida por el Banco de la República para ese año (3,5%-4,5%).

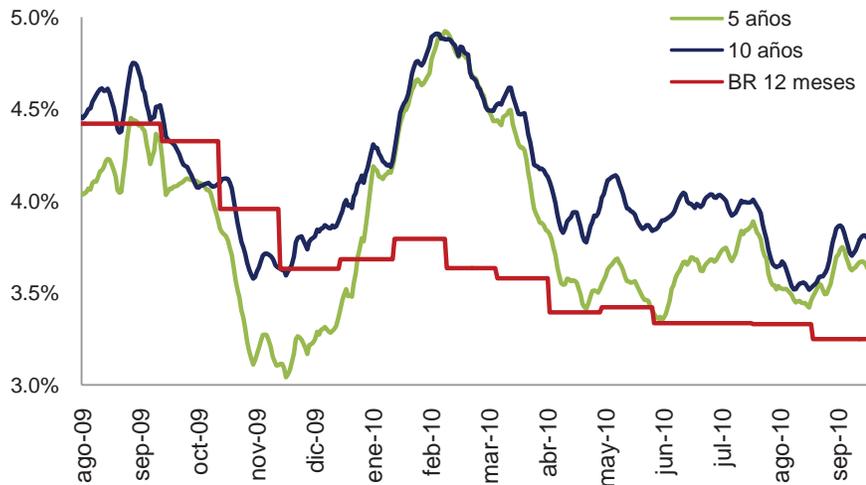
Prospecto de Información



Fuente: DANE

En lo corrido de 2010, la inflación se ha mantenido alrededor del nivel observado a finales de 2009. Por su lado, las distintas medidas de inflación núcleo registraron una tendencia a la baja durante el primer semestre y se estabilizaron en bajos niveles históricos durante 3T10. Este comportamiento evidencia la ausencia de presiones inflacionarias en la economía por efectos de demanda. La inflación anual se ubicó en 2,28% a finales de 3T10. Los bajos datos de inflación registrados a lo largo de 2010 han llevado a una reducción en las expectativas de inflación de los agentes tanto en el corto como en el mediano y largo plazo.

Expectativas de inflación: inflación implícita (curva cero cupón) encuesta Banco de la República



Fuente: Banco de la República

La caída en la inflación anual a lo largo de 2009, la estabilidad observada en 2010, la consecuente caída en las expectativas de inflación, y la amplia brecha negativa del producto

Prospecto de Información

que resultó de la fuerte desaceleración económica, le dieron espacio al Banco de la República para reducir su tasa de interés de intervención en 700 pbs (de 10,0% a 3,0%) desde diciembre de 2008 y para fijar la meta de inflación para 2010 en el rango de largo plazo entre 2,0% y 4,0%.

El Banco de la República considera que pese a que la economía se está recuperando a un mayor ritmo que el inicialmente esperado, se mantiene una brecha del producto negativa que, aunada al buen comportamiento de la inflación y de las expectativas, permite una política monetaria expansiva sin comprometer las metas de inflación y la estabilidad macroeconómica. Lo anterior ha resultado en expectativas de estabilidad en la tasa de interés de intervención durante la mayor parte de 2010. El Banco de la República estima que, con un alto grado de confianza, la inflación se situará dentro del rango meta de largo plazo en 2010 y 2011.

La reducción en la tasa de interés de intervención se ha transmitido relativamente rápido a las demás tasas de interés de la economía. La mayoría de las tasas, tanto pasivas (p.e. la DTF y el IBR) como activas (crédito), se han ajustado en magnitud a las reducciones en la tasa de interés de intervención.

Coyuntura Reciente del Sector Financiero⁶

Después de la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008, los mercados financieros a nivel global experimentaron fuertes caídas y los mercados de crédito se paralizaron. A partir de entonces, el comportamiento de los mercados internacionales estuvo ampliamente influenciado por las noticias referentes a las necesidades de recursos y los resultados de los principales establecimientos financieros a nivel mundial. En este sentido, noticias como los planes de rescate a Citigroup, Merrill Lynch y AIG, y los resultados negativos de algunos de los principales bancos del mundo, generaron un aumento en la percepción del riesgo de contraparte hacia las entidades financieras. Un ejemplo de lo anterior fue el cierre parcial de los mercados monetarios y las restricciones de crédito a nivel mundial que se presentaron en 2008 y que de forma conservadora se recuperaron durante el segundo semestre de 2009.

En medio de estas adversas condiciones internacionales, el sector financiero colombiano no presentó síntomas de crisis, manteniendo sus indicadores de fortaleza y solidez en niveles adecuados, como resultado de la implementación de medidas de regulación prudenciales en los últimos años: i) contaba con niveles de solvencia adecuados (razón de solvencia superior a 12,7% en septiembre de 2008, por encima del requerimiento mínimo de 9,0%) y el respaldo de grandes grupos económicos locales; ii) contaba con una sólida base de depósitos domésticos y baja dependencia de fondeo en el mercado de capitales o externo (aproximadamente el 3,0% de los pasivos estaba denominado en moneda extranjera); iii) contaba con niveles adecuados de provisiones y de calidad de cartera; y iv) no estaba expuesto a productos financieros complejos (como CDS, CDOs, o SIVs, entre otros).

Adicionalmente, el Banco de la República adoptó una serie de medidas para garantizar la liquidez y el normal funcionamiento del sistema financiero, incluyendo: i) la reducción de los encajes bancarios en octubre de 2008; ii) la eliminación del depósito al endeudamiento

⁶ Por Sector Financiero se entiende la suma de todos los Bancos comerciales según datos reportados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Prospecto de Información

externo en octubre de 2008; iii) el recorte de la tasa de interés de intervención en 700 pbs desde diciembre de 2008; y iv) la solicitud de un préstamo contingente por US\$10,5 mil millones en el marco del programa de Líneas de Crédito Flexible (LCF) del Fondo Monetario Internacional, el cual fue diseñado para atender la demanda de créditos preventivos por parte de países con marcos de política económica robustos y con un sólido historial de desempeño económico. La LCF venció en mayo de 2010 y fue renovada por US\$3,5 mil millones hasta mayo de 2011.

Debido a que los establecimientos de crédito locales están más enfocados a su actividad de intermediación financiera que a la compra-venta de derivados financieros y divisas, y a que las entidades financieras colombianas desarrollaron un proceso de fortalecimiento patrimonial a partir de la crisis de finales de la década de los 90's, el sector financiero colombiano es menos vulnerable a choques externos. Por esta razón, los efectos de la desaceleración económica global han sido menores que en otros países de economías comparables.

Cartera del Sector Financiero⁷

La cartera de créditos del sistema financiero colombiano ha exhibido altas tasas de crecimiento en la última década, especialmente entre 2005 y 2009. Según cifras de la Superintendencia Financiera, la tasa anual de crecimiento (compuesta) de la cartera bruta durante esos 5 años fue de aproximadamente 14,2% en términos reales (ajustados por inflación). En consecuencia, la cartera bruta como porcentaje del PIB aumentó de 17,5% en diciembre de 2004 a 26,0% en diciembre de 2009. A pesar del incremento sostenido en el nivel de profundización financiera de los últimos años, Colombia aún evidencia bajos niveles de profundización con respecto a otros países desarrollados y emergentes.

La dinámica de crecimiento de las carteras del sistema financiero experimentó una importante desaceleración durante el periodo 2007-2009, pero con especial énfasis después de la profundización de la crisis financiera global en septiembre de 2008. Dicha desaceleración se ha venido corrigiendo en los primeros tres trimestres de 2010. En lo corrido de 2010 la cartera ha registrado un proceso de reactivación asociado a la mejora en las expectativas de los agentes sobre la recuperación económica. Adicionalmente, la reducción en la tasa de interés de intervención desde finales de 2008, se ha transmitido de manera importante sobre las tasas de interés activas, lo que ha favorecido el repunte en la colocación de crédito en los primeros tres trimestres de 2010. Según cifras de la Superintendencia Financiera, a septiembre de 2010 la cartera de crédito bruta del sistema presentó un incremento anual de 13,7% nominal (cifra ajustada para incluir el crecimiento de la cartera de las cuatro compañías de financiamiento comercial que se fusionaron con bancos comerciales en los previos doce meses), después de haberse desacelerado hasta una tasa anual de 2,5% nominal a finales de 2009.

En línea con la mejora en la confianza de los consumidores, la cartera de consumo se ha recuperado en lo corrido del año al pasar de crecer 2,0% anual en diciembre de 2009 a 15,8% en septiembre (cifra ajustada para incluir el crecimiento de la cartera de las cuatro compañías de financiamiento comercial que se fusionaron con bancos comerciales en los previos doce meses).

⁷ Incluye cartera de crédito y operaciones de leasing de bancos comerciales, únicamente.

Prospecto de Información

Por su parte, la cartera hipotecaria ha repuntado significativamente desde el último trimestre de 2009 como resultado de los subsidios que el Gobierno otorgaba a través de alivios en tasas de interés, y ante la caída en las tasas de interés hipotecarias como consecuencia de la política monetaria expansiva. La cartera de vivienda creció a una tasa anual de 22,6% en septiembre (cifra ajustada para incluir el crecimiento de la cartera de las cuatro compañías de financiamiento comercial que se fusionaron con bancos comerciales en los previos doce meses), luego de crecer a una tasa anual de 11.1% a finales de 2009. A pesar de que sólo representa el 8,3% de la cartera total, ésta puede ser una fuente de dinamismo para la economía hacia el futuro.

En contraste, la cartera comercial venía mostrando señales débiles de recuperación durante el primer semestre de 2010; sin embargo, ha registrado un importante repunte en el tercer trimestre de este año. A septiembre de 2010, la cartera comercial crecía a una tasa anual de 12,3% (cifra ajustada para incluir el crecimiento de la cartera de las cuatro compañías de financiamiento comercial que se fusionaron con bancos comerciales en los previos doce meses), por encima del crecimiento de 0,9% en diciembre de 2009.

Otros indicadores financieros

La calidad de la cartera del sistema (cartera vencida más de 30 días sobre cartera total) ha mejorado sustancialmente en los últimos 10 años. Ante la desaceleración económica que comenzó en 2007, se inició un periodo de deterioro moderado en la calidad de la cartera. Sin embargo, esta tendencia se ha revertido desde mitad de 2009 al pasar de 5,0% en junio de 2009 a 3,3% en septiembre de 2010. Igualmente, el cubrimiento de la cartera vencida aumentó durante la mayor parte de la década pasada, pero comenzó a deteriorarse desde 2007 hasta mitad de 2009. Este indicador también ha mejorado desde entonces al pasar de 123,6% en septiembre de 2009 a 150,7% en septiembre de 2010. (Cifra ajustada para incluir el crecimiento de la cartera de las cuatro compañías de financiamiento comercial que se fusionaron con bancos comerciales en los previos doce meses)

El sistema financiero Colombiano presenta un adecuado nivel de capitalización, superior al mínimo requerimiento regulatorio de 9,0%. La razón de solvencia (patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo y ajustados por riesgo de mercado según cálculos de la Superintendencia Financiera) ha aumentado continuamente desde 2007 y en septiembre de 2010 se ubicaba en 14,9%, superior a aquel de las mayores economías de América Latina.

Así mismo, la rentabilidad del sistema financiero aumentó sustancialmente en la primera mitad de la década pasada y se ha mantenido en niveles relativamente altos desde entonces, inclusive durante la reciente crisis financiera internacional. Los indicadores de rentabilidad del sistema medidos a través de la utilidad como porción de los activos promedio (ROAA) y del patrimonio promedio (ROAE) se ubican en 2,2% (calculado como la utilidad de los últimos 12 meses a septiembre de 2010 dividido por el promedio de los activos de septiembre de 2009 y septiembre de 2010) y 17% (calculado como la utilidad de los últimos 12 meses a septiembre de 2010 dividido por el promedio de los patrimonios de septiembre de 2009 y septiembre de 2010) en septiembre de 2010, respectivamente. Estos niveles también se comparan positivamente con el resto de la región.

Finalmente, dado el difícil panorama económico observado desde 2008, otras cifras merecen ser destacadas: los activos totales del sistema alcanzaron un nivel de \$227,8 billones, al crecer 13,2% entre septiembre 2009 y septiembre 2010 (cifra ajustada para incluir el

Prospecto de Información

crecimiento de los activos de las cuatro compañías de financiamiento comercial que se fusionaron con bancos comerciales en los previos doce meses). En medio de la desaceleración de la cartera de créditos, el total de inversiones del sector creció 14,2%, pasando de \$42.4 billones en septiembre de 2009 a \$48,5 billones en septiembre de 2010 (cifras ajustada para incluir el crecimiento de las inversiones de las cuatro compañías de financiamiento comercial que se fusionaron con bancos comerciales en los previos doce meses).

2. Grupo Aval en el sistema financiero colombiano

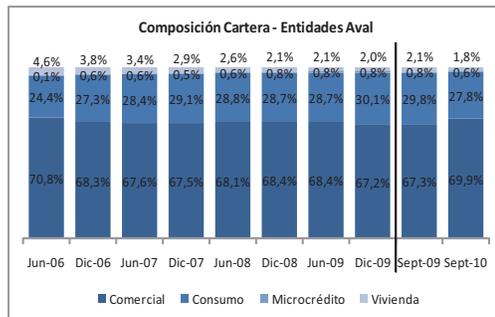
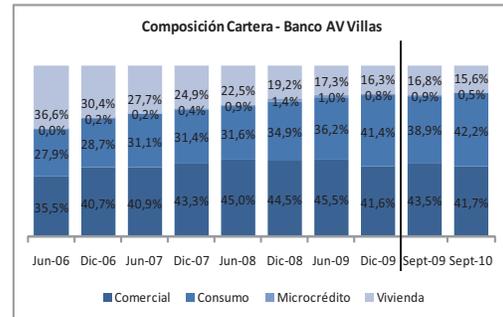
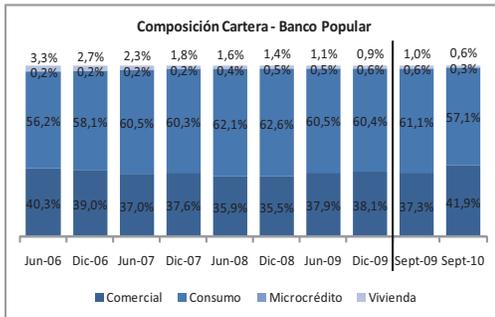
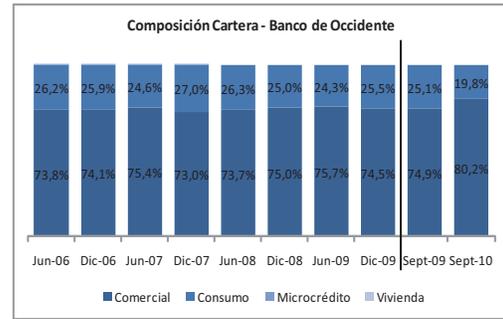
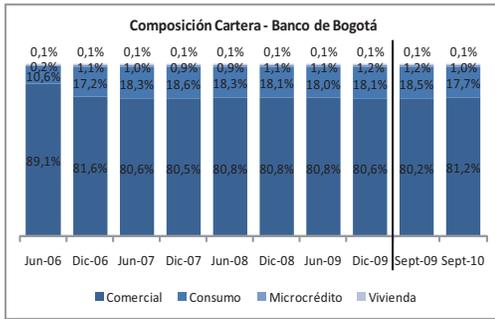
Grupo Aval tiene presencia en el sector bancario colombiano a través de:

- Participación controlante en los Bancos de Bogotá, Occidente, y AV Villas;
- Participación y control del Banco Popular; a través de un contrato de administración de negocios celebrado con Rendifin S.A., accionista mayoritario de esta institución.
- A través de los bancos mencionados, Grupo Aval tiene presencia en el segmento de leasing a través de Leasing Corficolombiana, Banco de Bogotá (que absorbió a Leasing Bogotá), Banco Popular (que absorbió a Leasing Popular) y en Banco de Occidente (que absorbió a Leasing de Occidente S.A. a partir del 11 de junio de 2010). Antes de esta fecha, Grupo Aval tenía una participación directa en la compañía mencionada.

Las entidades del Sector Financiero en las que Grupo Aval tiene inversiones directas e indirectas representan cerca del 30% del total de activos que reportó el Sistema a septiembre de 2010. Adicionalmente, de los \$3,8 billones de pesos de utilidades que registró el sector entre enero y septiembre de 2010, el 34,9% es decir 1,3 billones de pesos fueron generados por los bancos antes mencionados. Teniendo en cuenta la relevante participación de Grupo Aval en el sector bancario colombiano, el comportamiento de sus entidades es determinante del desempeño del conjunto de la banca.

Es importante mencionar que al igual que el resto del Sistema, las entidades de Grupo Aval han diversificado su portafolio crediticio, lo cual también ha contribuido a incrementar los desembolsos de créditos. De hecho, a septiembre de 2010 la cartera bruta de las entidades de Grupo Aval totalizó \$44,5 billones de pesos, representando el 29,7% del total de la cartera del Sistema. Las siguientes gráficas muestran la composición de la cartera de las entidades de Grupo Aval a septiembre de 2010.

Prospecto de Información



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

En resumen, Grupo Aval mantiene una importante posición competitiva en el Sector Financiero Colombiano, reflejada en su participación dentro de los principales rubros del Sistema, como se muestra en las siguientes tablas:

Prospecto de Información

Posición Competitiva de Grupo Aval en el Sector Financiero. (Cifras en billones de Pesos)	Diciembre 2008	% del Sistema Financiero	Diciembre 2009	% del Sistema Financiero
Activos	53,21	28,6%	59,90	29,6%
Cartera Bruta	35,99	28,6%	37,75	29,2%
Depósitos	40,30	30,5%	44,94	31,8%
Patrimonio	5,82	27,5%	7,97	30,2%
Utilidad antes de Impuestos	1,83	32,3%	2,13	35,5%
Utilidad Neta	1,34	32,2%	1,51	34,3%
Posición Competitiva de Grupo Aval en el Sector Financiero. (Cifras en billones de Pesos)	Septiembre 2009	% del Sistema Financiero	Septiembre 2010	% del Sistema Financiero
Activos	56,86	29,1%	68,52	30,1%
Cartera Bruta	37,08	29,2%	44,53	29,7%
Depósitos	40,88	30,5%	45,95	31,0%
Patrimonio	7,63	30,6%	10,05	33,1%
Utilidad antes de Impuestos	1,61	34,1%	1,79	35,2%
Utilidad Neta	1,17	33,3%	1,34	34,9%

Incluye Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas
Sistema: Bancos

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

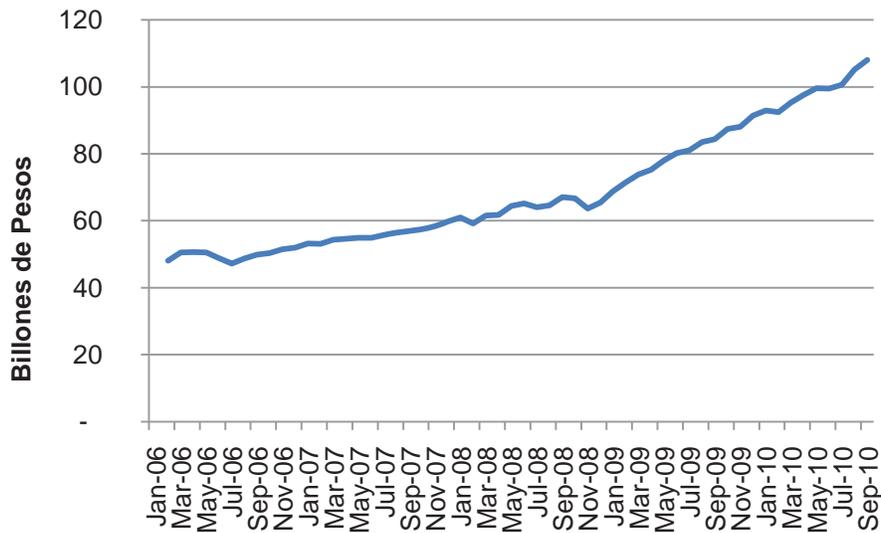
A partir del 11 de junio de 2010, Banco de Occidente, filial de Grupo Aval, absorbió a Leasing de Occidente S.A., que era la segunda empresa más grande dentro del sector de las compañías de leasing en Colombia.

GRUPO AVAL EN LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

Grupo Aval controla a la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) Porvenir, la cual lidera el mercado de Fondos de Pensiones y Cesantías de Colombia. Desde mediados de la década de los 90, las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías han venido ganando importancia dentro de la economía nacional, en respuesta al incremento en los fondos recibidos por estas entidades gracias a la implementación del régimen de ahorro individual con solidaridad y del régimen de cesantías vigente. Si se analiza su evolución reciente, puede observarse que en los últimos tres años el portafolio de dichos fondos creció a una tasa anual promedio cercana al 24,0%.

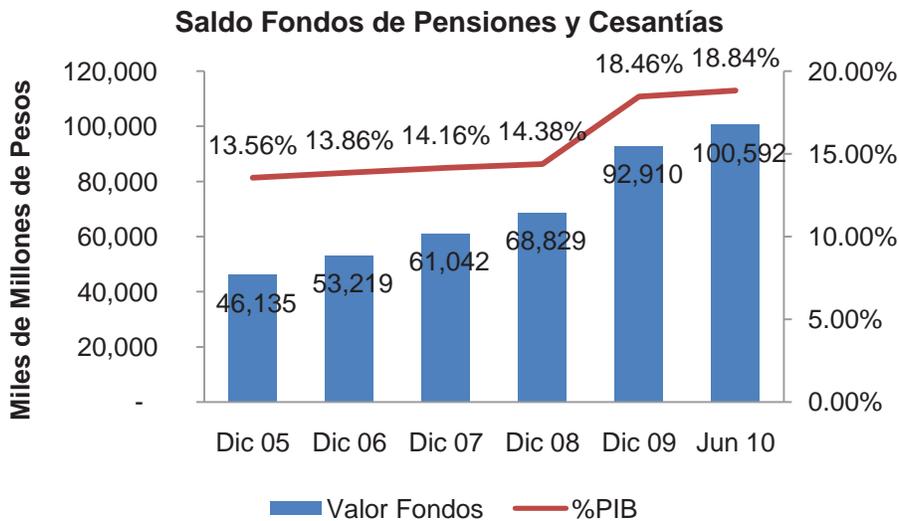
Portafolios de los Fondos de Pensiones y Cesantías

Prospecto de Información



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Asofondos.

Los fondos administrados por estas entidades se han convertido en un factor central para el crecimiento del mercado financiero colombiano, dado que éstos lideran la demanda de los inversionistas institucionales del país. De hecho, a junio de 2010 el saldo de los fondos de pensiones y cesantías totalizó \$100,6 billones de pesos, lo que representó cerca del 19% del PIB, cabe anotar que a principios de la década esta participación era de solo el 10%.

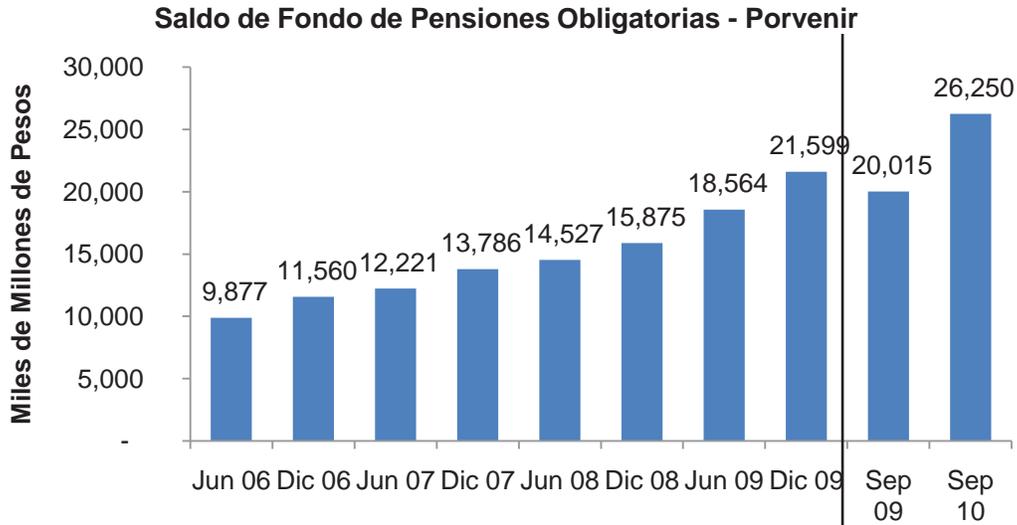


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, DANE

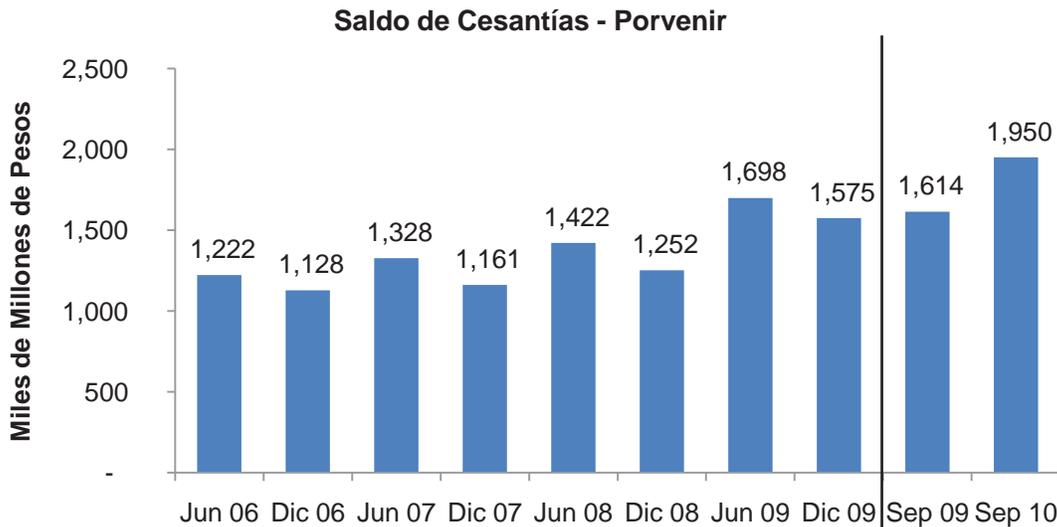
Al interior de las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones, sobresale el liderazgo de la AFP Porvenir, entidad controlada por Grupo Aval, que mantiene la participación más alta en número de afiliados y saldos de fondos de pensiones obligatorias y cesantías administrados. A septiembre de 2010, el saldo de pensiones obligatorias administrado por Porvenir totalizó \$26,2 billones de pesos, monto que representó el 27,4% del total de recursos del mercado. Por su parte, los fondos de cesantías administrados por

Prospecto de Información

Porvenir para la misma fecha sumaron \$2,0 billones de pesos, con una participación de 32,8% sobre el total del mercado.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Asofondos.

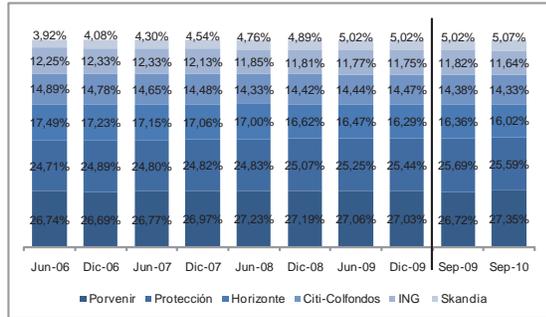


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Asofondos.

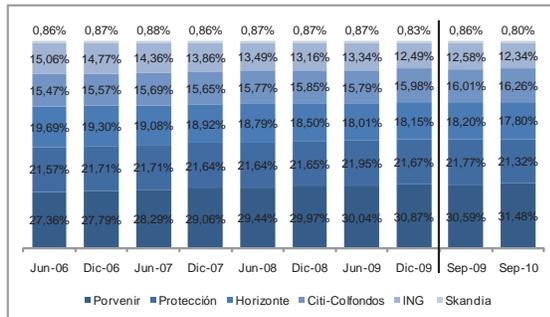
En términos de afiliados, Porvenir también mantiene el liderazgo. En el caso de las pensiones obligatorias, a septiembre de 2010 las AFP reportaron un total de 9.114.991 afiliados, de los cuales 2.869.285 acumularon sus recursos en Porvenir (31.5%). Por su parte, para la misma fecha los cotizantes a cesantías totalizaron 5.482.542, de los cuales el 28,9% efectuó sus aportes en Porvenir.

Prospecto de Información

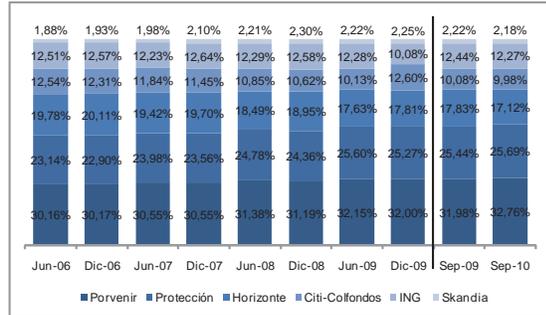
Participación Mdo (%) Valor Fondo Pensiones Obligatorias



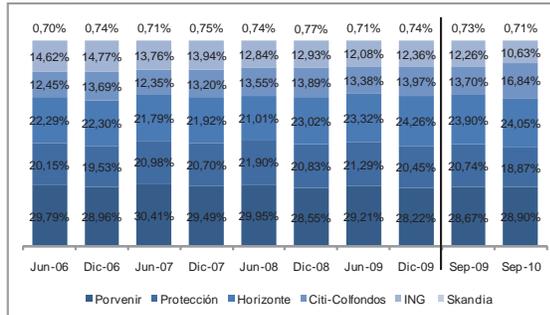
Participación Mdo (%) Afiliados Fondo Pensiones Obligatorias



Participación Mdo (%) Valor Fondo Cesantías

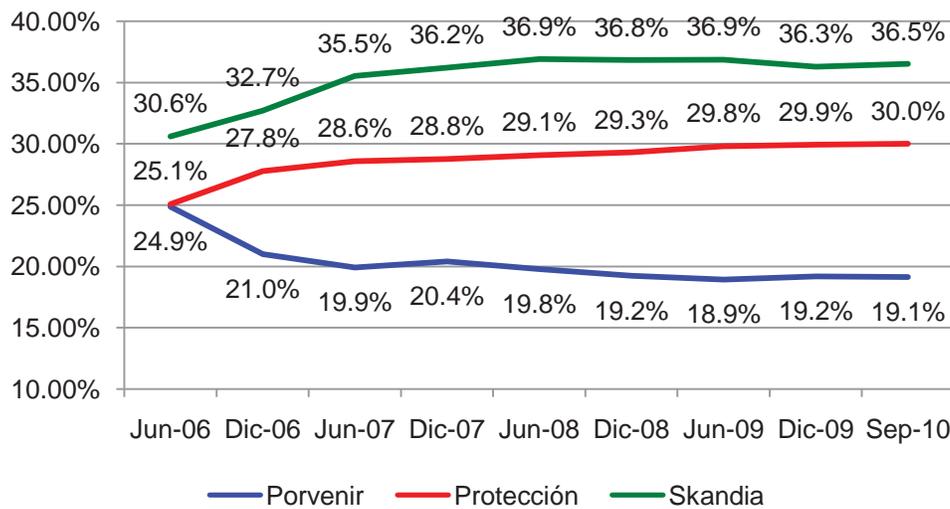


Participación Mdo (%) Afiliados Fondo Cesantías



Porvenir también participa en forma importante en los fondos de pensiones voluntarias. A septiembre de 2010, el mercado total de estos fondos contaba con un portafolio superior a los \$9,1 billones de pesos, de los cuales Skandia, el mayor administrador, maneja aproximadamente el 37%; Porvenir, por su parte, cuenta con una participación cercana al 19,1% y se consolida como la tercera administradora de pensiones voluntarias más grande del país.

Participación en los Fondos de Pensiones Voluntarias



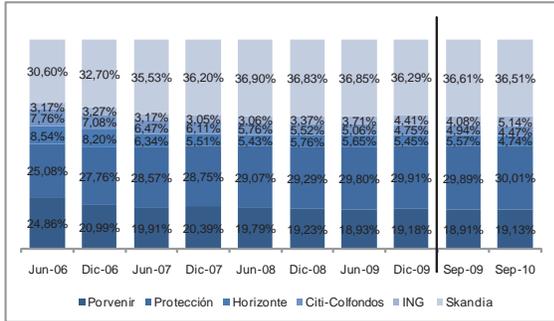
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Asofondos

Prospecto de Información

En términos de afiliados, a septiembre de 2010 los Fondos de Pensiones Voluntarias registraron 366.538 contribuyentes, de los cuales el 30,7% se concentró en Protección, seguido por Porvenir, con una participación del 22,8%.

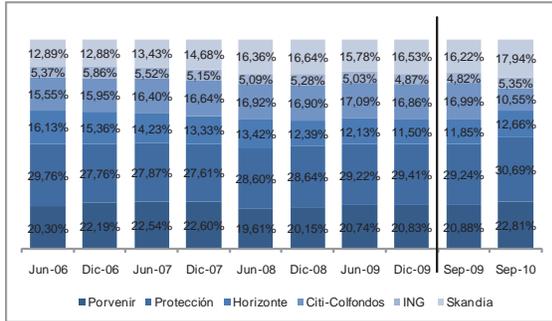
Participación Mdo (%) Valor Fondo Pensiones Voluntarias (Solo AFPs)

Participación Mdo (%) Valor Fondo Pensiones Voluntarias



Participación Mdo (%) Valor Fondo Pensiones Voluntarias (Solo AFPs)

Participación Mdo (%) Valor Fondo Pensiones Voluntarias



A septiembre de 2010, el total de recursos administrados por los Fondos de Pensiones Obligatorias, Voluntarias y de Cesantías ascendió a aproximadamente \$111 billones de pesos, de los cuales \$29,9 billones (27,0%) fueron administrados por la AFP Porvenir. En este sentido, Porvenir ocupó el primer lugar al interior de las AFP, seguido por Protección, cuyos recursos administrados totalizaron \$28,8 billones de pesos.

**CAPITULO 6
INFORMACIÓN FINANCIERA**

A. Capital autorizado, suscrito y pagado del Emisor

1. Capital autorizado

Al 30 de septiembre de 2010, el capital autorizado de la Sociedad era de \$ 120.000 millones representado en 120.000 millones de acciones, con valor nominal de un peso (\$1,00) cada una. A la misma fecha, el capital suscrito y pagado era de \$ 13.944,0 millones representado 13.944,0 millones de acciones.

2. Capital suscrito y pagado

	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
Capital Autorizado	120.000,0	120.000,0	120.000,0	120.000,0	120.000,0	120.000,0	120.000,0
Capital por suscribir	106.071,2	106.071,1	106.061,7	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0
Capital Suscrito y Pagado	13.928,8	13.928,9	13.938,3	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0
Número de acciones en circulación	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0
Valor nominal	1 Peso						
Reservas	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0

Cifras en millones
Fuente: Grupo Aval

B. Ofertas públicas de adquisición de acciones del Emisor celebradas en el último año

Durante el último año, no se llevó a cabo ninguna oferta pública de adquisición de acciones del Emisor.

C. Provisiones y reservas para la readquisición de acciones

Actualmente no existe ninguna provisión o reserva para la readquisición de acciones de la Sociedad.

D. Información sobre dividendos

La Asamblea General de Accionistas no ha determinado una política general para el pago de dividendos futuros.

A continuación se presentan los principales indicadores sobre la distribución de dividendos de los últimos ejercicios de Grupo Aval y sus subordinadas:

Prospecto de Información

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Utilidades del Periodo (millones)	\$ 320.818	\$ 316.051	\$ 444.129	\$ 385.691	\$ 401.070	\$ 462.955
Utilidades disponibles a Repartir (\$MM)	\$ 1.167.220	\$ 1.288.148	\$ 1.528.136	\$ 1.699.648	\$ 1.880.445	\$ 2.104.957
Número de acciones en circulación	13.943.982.163	13.943.982.323	13.943.982.323	13.943.982.323	13.943.982.323	13.943.982.323
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 23,01	\$ 22,67	\$ 31,85	\$ 27,66	\$ 28,76	\$ 33,20
Dividendo por Acción (\$)	\$ 13,98	\$ 14,64	\$ 15,36	\$ 16,15	\$ 17,10	\$ 18,30
Crecimiento del dividendo por acción	11,0%	4,7%	4,9%	5,1%	5,9%	7,0%
Forma de pago	\$2.33 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2008	\$2.44 por acción y por mes en los meses de octubre de 2008 a marzo de 2009	\$2.56 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2009	\$2.69 por acción y por mes en los meses de octubre de 2009 a marzo de 2010	\$2,85 por acción y por mes en los meses de Abril de 2010 a Septiembre de 2010	\$3,05 por acción y por mes en los meses de octubre de 2010 a marzo de 2011
Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo	60,76%	64,59%	48,22%	58,37%	59,45%	55,12%
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 327,34	\$ 303,60	\$ 304,90	\$ 327,44	\$ 343,70	\$ 382,17
Precio promedio en bolsa	\$ 653,31	\$ 573,14	\$ 490,25	\$ 519,31	\$ 707,19	\$ 863,75
Precio en bolsa al cierre anual	\$ 643,00	\$ 496,00	\$ 484,00	\$ 633,00	\$ 770,00	\$ 924,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	27,95	21,88	15,20	22,89	26,77	27,83
Precio en bolsa/dividendo por acción	45,99	33,88	31,51	39,20	45,03	50,49
Valor patrimonial/utilidad por acción	14,23	13,39	9,57	11,84	11,95	11,51
Valor patrimonial/dividendo por acción	23,41	20,74	19,85	20,28	20,10	20,88
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	1,96	1,63	1,59	1,93	2,24	2,42

Año	Sep-09	Sep-10
Utilidades del Periodo (millones)	\$ 238.289	\$ 314.013
Número de acciones en circulación	13.943.982.323	13.943.982.323
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 17,09	\$ 22,52
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 344,47	\$ 418,83
Precio promedio en bolsa	\$ 599,18	\$ 1.110,44
Precio en bolsa al cierre anual	\$ 741,23	\$ 1.330,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	43,37	59,06
Valor patrimonial/utilidad por acción	20,16	18,60
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	2,15	3,18

Fuente: Grupo Aval

Banco de Bogotá	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Utilidades del Periodo	\$ 290.909	\$ 304.344	\$ 345.852	\$ 353.070	\$ 378.066	\$ 388.630
Utilidades disponibles a Repartir (\$MM)	\$ 849.204	\$ 979.154	\$ 1.024.585	\$ 853.913	\$ 696.894	\$ 584.518
Número de acciones en circulación	238.229.762	238.229.762	238.229.762	238.229.762	238.229.762	238.229.762
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 1.221,13	\$ 1.277,52	\$ 1.451,76	\$ 1.482,06	\$ 1.586,98	\$ 1.631,32
Dividendo por Acción (\$)	\$ 732,0	\$ 750,0	\$ 750,0	\$ 780,0	\$ 786,0	\$ 786,0
Crecimiento del dividendo por acción	10,9%	2,5%	0,0%	4,0%	0,8%	0,0%
Forma de pago	\$122 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2008	\$125 por acción y por mes en los meses de octubre de 2008 a marzo de 2009	\$125 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2009	\$130 por acción y por mes en los meses de octubre de 2009 a marzo de 2010	\$131 por acción y por mes en los meses de Abril de 2010 a Septiembre de 2010	\$131 por acción y por mes en los meses de Octubre de 2010 a Marzo de 2011
Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo	59,94%	58,71%	51,66%	52,63%	49,53%	48,18%
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 9.062,70	\$ 8.376,82	\$ 9.171,79	\$ 11.481,30	\$ 13.781,05	\$ 16.043,87
Precio promedio en bolsa	\$ 32.331,85	\$ 28.141,09	\$ 23.462,84	\$ 24.515,73	\$ 31.406,99	\$ 37.087,83
Precio en bolsa al cierre anual	\$ 32.500,00	\$ 25.000,00	\$ 22.500,00	\$ 29.300,00	\$ 33.800,00	\$ 38.500,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	26,61	19,57	15,50	19,77	21,30	23,60
Precio en bolsa/dividendo por acción	44,40	33,33	30,00	37,56	43,00	48,98
Valor patrimonial/utilidad por acción	7,42	6,56	6,32	7,75	8,68	9,83
Valor patrimonial/dividendo por acción	12,38	11,17	12,23	14,72	17,53	20,41
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	3,59	2,98	2,45	2,55	2,45	2,40

Año	Sep-09	Sep-10
Utilidades del Periodo (millones)	\$ 224.621	\$ 259.634
Número de acciones en circulación	238.229.762	238.229.762
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 942,88	\$ 1.089,85
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 13.193,43	\$ 18.223,91
Precio promedio en bolsa	\$ 26.699,96	\$ 45.961,94
Precio en bolsa al cierre	\$ 32.959,37	\$ 52.000,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	34,96	47,71
Valor patrimonial/utilidad por acción	13,99	16,72
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	2,50	2,85

Fuente: Grupo Aval

Prospecto de Información

Banco de Occidente	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Utilidades del Periodo	\$ 135.127	\$ 156.604	\$ 180.212	\$ 182.683	\$ 177.843	\$ 187.451
Utilidades disponibles a Repartir (\$MM)	\$ 233.638	\$ 167.034	\$ 182.498	\$ 184.314	\$ 179.320	\$ 188.765
Número de acciones en circulación	137.027.633	137.027.633	137.027.633	137.027.633	137.027.633	149.840.233
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 986,13	\$ 1.142,87	\$ 1.315,15	\$ 1.333,18	\$ 1.297,86	\$ 1.251,01
Dividendo por Acción (\$)	\$ 567,00	\$ 567,00	\$ 567,00	\$ 567,00	\$ 591,00	\$ 603,00
Crecimiento del dividendo por acción	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%	2,0%
Forma de pago	\$94.50 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2008.	\$94.50 por acción y por mes en los meses de octubre de 2008 a marzo de 2009.	\$94.50 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2009.	\$94.50 por acción y por mes en los meses de octubre de 2009 a marzo de 2010.	\$98.50 por acción y por mes en los meses de Abril de 2010 a Septiembre de 2010.	\$100.50 por acción y por mes en los meses de Octubre de 2010 a Marzo de 2011.
Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo	57,50%	49,61%	43,11%	42,53%	45,54%	48,20%
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 7.889,60	\$ 7.743,32	\$ 8.541,08	\$ 10.216,95	\$ 11.848,36	\$ 13.543,43
Precio promedio en bolsa	\$ 21.700,00	\$ 18.000,00	\$ 16.100,00	\$ 16.500,00	\$ 21.551,11	\$ 29.952,81
Precio en bolsa al cierre anual	\$ 20.908,48	\$ 19.116,34	\$ 17.366,87	\$ 16.236,74	\$ 28.500,00	\$ 30.600,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	21,20	16,73	13,21	12,18	21,96	24,46
Precio en bolsa/dividendo por acción	36,88	33,71	30,63	28,64	48,22	50,75
Valor patrimonial/utilidad por acción	8,00	6,78	6,49	7,66	9,13	10,83
Valor patrimonial/dividendo por acción	13,91	13,66	15,06	18,02	20,05	22,46
Precio en bolsa/Valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	2,65	2,47	2,03	1,59	2,41	2,26

Año	Sep-09	Sep-10
Utilidades del Periodo (millones)	\$ 108.851	\$ 125.176
Número de acciones en circulación	137.027.633	149.840.314
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 794,37	\$ 835,40
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 11.334,94	\$ 14.841,18
Precio promedio en bolsa	\$ 17.718,80	\$ 33.325,00
Precio en bolsa al cierre	\$ 21.000,00	\$ 36.000,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	26,44	43,09
Valor patrimonial/utilidad por acción	14,27	17,77
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	1,85	2,43

Fuente: Grupo Aval

Banco Popular	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Utilidades del Periodo	\$ 100.035	\$ 129.305	\$ 121.005	\$ 148.283	\$ 155.410	\$ 186.490
Utilidades disponibles a Repartir (\$MM)	\$ 101.710	\$ 130.017	\$ 121.731	\$ 149.483	\$ 158.594	\$ 192.164
Número de acciones en circulación	7.725.326.503	7.725.326.503	7.725.326.503	7.725.326.503	7.725.326.503	7.725.326.503
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 12,95	\$ 16,74	\$ 15,66	\$ 19,19	\$ 20,12	\$ 24,14
Dividendo por Acción (\$)	\$ 7,77	\$ 5,04	\$ 6,48	\$ 7,98	\$ 9,00	\$ 10,80
Crecimiento del dividendo por acción	6,1%	-35,1%	28,6%	23,1%	12,8%	20,0%
Forma de pago	\$1.295 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2008.	\$0.84 por acción y por mes en los meses de octubre de 2008 a marzo de 2009.	\$1.08 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2009.	\$1.33 por acción y por mes en los meses de octubre de 2009 a marzo de 2010.	\$1.50 por acción y por mes en los meses de abril de 2010 a septiembre de 2010.	\$1.80 por acción y por mes en los meses de octubre de 2010 a marzo de 2011.
Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo	60,01%	30,11%	41,37%	41,57%	44,74%	44,74%
Valor patrimonial de la acción (Sin val.)	\$ 73,12	\$ 68,42	\$ 89,50	\$ 114,39	\$ 136,44	\$ 158,03
Precio promedio en bolsa	\$ 349,55	\$ 265,00	\$ 259,51	\$ 260,00	\$ 276,60	\$ 328,39
Precio en bolsa al cierre anual	\$ 297,00	\$ 265,00	\$ 260,00	\$ 260,00	\$ 300,00	\$ 332,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	22,94	15,83	16,60	13,55	14,91	13,75
Precio en bolsa/dividendo por acción	38,22	52,58	40,12	32,58	33,33	30,74
Valor patrimonial/utilidad por acción	5,65	4,09	5,71	5,96	6,78	6,55
Valor patrimonial/dividendo por acción	9,41	13,58	13,81	14,33	15,16	14,63
Precio en bolsa/Valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	4,06	3,87	2,91	2,27	2,20	2,10

Año	Sep-09	Sep-10
Utilidades del Periodo (millones)	\$ 77.724	\$ 88.683
Número de acciones en circulación	7.725.326.503	7.725.326.503
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 10,06	\$ 11,48
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 124,31	\$ 171,53
Precio promedio en bolsa	\$ 264,83	\$ 444,63
Precio en bolsa al cierre	\$ 272,00	\$ 487,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	27,04	42,42
Valor patrimonial/utilidad por acción	12,36	14,94
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	2,19	2,84

Fuente: Grupo Aval

Prospecto de Información

Banco A.V. Villas	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Utilidades del Periodo	\$ 78.927	\$ 43.043	\$ 59.459	\$ 51.560	\$ 58.878	\$ 65.607
Utilidades disponibles a Repartir (\$MM)	\$ 78.927	\$ 43.043	\$ 75.861	\$ 51.560	\$ 58.878	\$ 65.607
Número de acciones Ordinarias en circulación	222.974.694	222.974.694	222.974.694	222.974.694	222.974.694	222.974.694
Dividendo por Acción Ordinaria (\$)	\$ 225,33	\$ 114,92	\$ 117,93	\$ 117,93	\$ 131,00	\$ 147,15
Crecimiento del dividendo por acción	173,5%	-49,0%	2,6%	0,0%	11,1%	12,3%
Forma de pago Acción Ordinaria	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 7 de Abril de 2008.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 8 de Octubre de 2008.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 14 de Abril de 2009.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 7 de Octubre de 2009.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 13 de Abril de 2010.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 13 de Octubre de 2010.
Número de acciones Preferenciales en circulación	1.756.589	1.756.589	1.756.589	1.756.589	1.756.589	1.756.589
Dividendo por Acción Preferencial (\$)	\$ 225,33	\$ 131,08	\$ 131,63	\$ 131,63	\$ 134,01	\$ 146,00
Crecimiento del dividendo por acción	80,0%	-41,8%	0,4%	0,0%	1,8%	8,9%
Forma de pago Acción Preferencial	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 7 Abril de 2008.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 8 de Octubre de 2008.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 14 de Abril de 2009.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 7 de Octubre de 2009.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 13 de Abril de 2010.	Pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 13 de Octubre de 2010.
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 351,21	\$ 191,53	\$ 264,58	\$ 229,43	\$ 261,99	\$ 291,94
Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo	64,16%	60,07%	44,61%	51,45%	50,01%	50,40%
Valor patrimonial de la acción (Sin val.)	\$ 2.140,38	\$ 2.012,36	\$ 2.356,73	\$ 2.558,65	\$ 2.620,71	\$ 2.845,61
Ordinarias - Precio promedio en bolsa	\$ 3.603,07	\$ 3.497,71	\$ 3.511,35	\$ 3.530,57	\$ 3.530,15	\$ 3.491,64
Ordinarias - Precio en bolsa al cierre anual	\$ 3.530,00	\$ 3.600,00	\$ 2.950,00	\$ 3.310,00	\$ 3.835,00	\$ 3.205,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	10,05	18,80	11,15	14,43	14,64	10,98
Precio en bolsa/dividendo por acción	15,67	27,46	22,41	25,15	28,62	21,95
Valor patrimonial/utilidad por acción	6,09	10,51	8,91	11,15	10,00	9,75
Valor patrimonial/dividendo por acción	9,50	15,35	17,90	19,44	19,56	19,49
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	1,65	1,79	1,25	1,29	1,46	1,13

Año	Sep-09	Sep-10
Utilidades del Periodo (millones)	\$ 24.963	\$ 39.598
Número de acciones en circulación	224.731.283	224.731.283
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 111,08	\$ 176,20
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 2.615,06	\$ 2.956,11
Precio promedio en bolsa	\$ 3.161,89	\$ 4.297,86
Precio en bolsa al cierre	\$ 3.510,00	\$ 5.210,00
Precio en bolsa/utilidad por acción	31,60	29,57
Valor patrimonial/utilidad por acción	23,54	16,78
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	1,34	1,76

Fuente: Grupo Aval

AFP Porvenir	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Utilidades del Periodo	\$ 44.215	\$ 48.159	\$ 49.100	\$ 83.592	\$ 81.478	\$ 69.911
Utilidades disponibles a Repartir (\$MM)	\$ 58.828	\$ 62.418	\$ 63.356	\$ 84.140	\$ 82.827	\$ 72.916
Número de acciones en circulación	50.372.505	54.742.963	59.160.717	63.553.130	63.556.515	66.952.358
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 877,76	\$ 879,73	\$ 829,95	\$ 1.315,31	\$ 1.281,98	\$ 1.044,19
Dividendo por Acción (\$)	\$ 870,9	\$ 839,9	\$ 783,4	\$ 1.072,1	\$ 1.188,6	\$ 1.056,0
Crecimiento del dividendo por acción	7,9%	-3,6%	-6,7%	36,9%	10,9%	-11,2%
Forma de pago	Dividendo de \$62 por acción y por 6 meses pagadero en efectivo desde el 30 de Abril de 2008 y dividendo en acciones equivalente a \$498.9 por acción a más tardar el 31 de Marzo de 2008.	Dividendo de \$66 por acción y por 6 meses pagadero en efectivo desde el 30 de Octubre de 2008 y dividendo en acciones equivalente a \$443.85 por acción a más tardar el 30 de Septiembre de 2008.	Dividendo de \$62.5 por acción y por 6 meses pagadero en efectivo desde el 30 de Abril de 2009 y dividendo en acciones equivalente a \$408.35 por acción a más tardar el 31 de Marzo de 2009.	Dividendo de \$92 por acción y por 6 meses pagadero en efectivo desde el 30 de Octubre de 2009 y dividendo en acciones equivalente a \$520.13 por acción a más tardar el 30 de Septiembre de 2009.	Dividendo de \$76 por acción y por 6 meses pagadero en efectivo desde el 30 de abril de 2010, dividendo en acciones equivalente a \$438,62 por acción y un dividendo extraordinario en efectivo de \$294 por acción pagado el 30 de junio de 2010.	Dividendo de \$67 por acción y por 6 meses pagadero en efectivo desde el 29 de Octubre de 2010 y dividendo en acciones equivalente a \$654 por acción a más tardar el 30 de Septiembre de 2010.
Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo	99,22%	95,47%	94,39%	81,51%	92,72%	101,13%
Valor patrimonial de la acción (Sin val.)	\$ 5.210,94	\$ 5.279,86	\$ 5.382,11	\$ 5.998,32	\$ 6.751,31	\$ 6.711,37
Precio promedio en bolsa	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Precio en bolsa al cierre anual	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Precio en bolsa/utilidad por acción	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Precio en bolsa/dividendo por acción	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valor patrimonial/utilidad por acción	5,94	6,00	6,48	4,56	5,27	6,43
Valor patrimonial/dividendo por acción	5,98	6,29	6,87	5,59	5,68	6,36
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Prospecto de Información

Año	Sep-09	Sep-10
Utilidades del Periodo (millones)	\$ 40.673	\$ 56.786
Número de acciones en circulación	65.556.515	68.921.925
Utilidad (pérdida) por acción.	\$ 620,43	\$ 823,92
Valor patrimonial de la acción (sin val.)	\$ 5.937,79	\$ 7.084,54
Precio promedio en bolsa	N.A.	N.A.
Precio en bolsa al cierre	N.A.	N.A.
Precio en bolsa/utilidad por acción	N.A.	N.A.
Valor patrimonial/utilidad por acción	9,57	8,60
Precio en bolsa/valor patrimonial, cuando a ello hubiere lugar.	N.A.	N.A.

Fuente: Grupo Aval

E. Histórico informativo sobre la generación de EBITDA

A continuación se presenta el comportamiento del EBITDA en los últimos años; sin embargo, dada la naturaleza de Grupo Aval como una empresa Holding, cabe anotar que este indicador no puede ser interpretado de la misma forma que en una empresa industrial y/o comercial. Como se ha mencionado anteriormente, en el caso de Grupo Aval los ingresos líquidos provienen del flujo de dividendos y participaciones que generan sus inversiones.

	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
Ingresos	394.302	406.099	503.731	470.111	553.517	532.894	277.680	345.981
EBITDA	379.395	354.379	494.755	458.058	458.341	504.808	273.101	334.821
(%) Margen EBITDA	96,2	87,3	98,2	97,4	82,8	94,7	98,4	96,8
(%) Cambio Semestral	27,8	-6,6	39,6	-7,4	0,1	10,1	0,0	-1,6
(%) Cambio Anual	33,6	19,4	30,4	29,3	-7,4	10,2		22,6

Cifras en Millones de Pesos corrientes.
Fuente: Grupo Aval

F. Histórico de la evolución del capital social

A continuación se presenta la evolución del capital social de Grupo Aval en los últimos tres años:

	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
Capital Autorizado	120.000,0	120.000,0	120.000,0	120.000,0	120.000,0	120.000,0	120.000,0
Capital por suscribir	106.071,2	106.071,1	106.061,7	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0
Capital Suscrito y Pagado	13.928,8	13.928,9	13.938,3	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0
Número de acciones en circulación	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0	13.944,0
Valor nominal	1 Peso						
Reservas	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0	106.056,0

Cifras en millones de pesos
Fuente: Grupo Aval

G. Obligaciones convertibles

La Sociedad no cuenta con obligaciones automáticamente convertibles.

H. Principales activos del Emisor

A 30 de septiembre de 2010 los principales activos de Grupo Aval se resumen en el siguiente cuadro:

Prospecto de Información

ACTIVO (Cifras en millones de pesos)	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10	% Participación del Activo Total
Activo Corriente:									
Disponible	2.951,3	28.052,3	56.198,8	12.220,5	65.602,8	139.402,4	37.461,2	188.746,8	2,5
Inversiones negociables	39.569,9	43.916,9	41.811,6	157.719,6	26.561,8	28.409,5	38.122,9	28.154,9	0,4
Deudores corto plazo	83.599,2	103.830,3	101.836,8	100.419,3	102.719,1	106.216,4	228.243,1	243.971,4	3,3
Cargos diferidos	14,3	14,8	45,7	46,1	74,9	72,7	52,1	54,1	0,0
Total activo corriente	126.134,7	175.814,3	199.892,9	270.405,4	194.958,6	274.101,0	303.879,4	460.927,2	6,2
Inversiones permanentes, neto	3.847.822,1	3.859.661,8	4.161.039,9	4.837.523,6	5.423.893,0	6.008.410,3	5.257.507,1	6.562.586,8	88,0
Propiedad, planta y equipo, neto	187,1	183,3	197,3	218,3	280,6	273,8	243,4	275,3	0,0
Intangibles, neto Crédito mercantil	1.384.448,4	1.294.316,1	1.056.046,7	750.268,3	637.208,8	437.807,8	597.178,1	434.443,6	5,8
Desvalorizaciones	(0,0)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	0,0
Total activo	5.358.592,3	5.329.975,4	5.417.176,7	5.858.415,5	6.256.340,9	6.720.592,7	6.158.807,7	7.458.232,7	100,0

Fuente: Grupo Aval

Inversiones permanentes	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
Banco de Bogotá	2.006.593,7	1.932.513,9	2.029.410,6	2.415.218,6	2.775.646,0	3.156.668,4	2.686.281,4	3.505.802,7
Banco de Occidente	1.073.202,2	1.082.224,5	1.154.518,0	1.333.733,7	1.476.624,8	1.619.566,9	1.445.177,9	1.763.488,2
Banco Popular	162.845,3	255.645,8	314.326,1	374.020,7	426.307,2	474.174,1	396.191,2	686.383,4
Banco Comercial Av Villas	534.201,4	511.498,5	578.308,9	616.590,8	636.094,5	664.347,4	631.246,9	508.425,1
Porvenir	57.330,3	63.087,4	68.405,6	81.217,5	91.141,1	93.653,3	82.237,4	98.487,2
Leasing de Occidente	13.585,5	14.691,5	16.070,5	16.742,1	18.079,1	-	16.372,1	-
Taxair	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Bonos de paz	63,3	-	-	-	-	-	-	-
Total Inversiones permanentes	3.847.822,0	3.859.661,8	4.161.039,9	4.837.523,6	5.423.893,0	6.008.410,3	5.257.507,1	6.562.586,8

Cifras en millones de pesos

Fuente: Grupo Aval

Las principales políticas de administración de las inversiones de la Sociedad se resumen en los siguientes puntos:

Clasificación

- De acuerdo con la intención, las inversiones se clasifican en: negociables y permanentes, estas últimas, a su vez, según el control que se ejerza sobre el Emisor se clasifican en no controlantes y controlantes.
- De acuerdo con los rendimientos que generen son: de renta fija o variable.

Contabilización

- Las inversiones negociables de renta variable se registran al costo reexpresado como consecuencia de la inflación. Cuando sea el caso, este costo debe ser ajustado al valor de realización, mediante provisiones o valorizaciones.
- Si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará contra superávit por valorización. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización. en el evento de ser mayor, el defecto se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio.
- Las inversiones permanentes de controlantes se contabilizan por el método de participación patrimonial, procedimiento contable por el cual se registra la inversión inicialmente al costo ajustado por inflación, para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada.

Prospecto de Información

A partir del 18 de agosto de 2005, con la expedición de la Circular Conjunta No. 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), en el evento en que la subordinada presente variaciones positivas en las cuentas del patrimonio de futuros ejercicios, la pérdida registrada por efectos de cambios patrimoniales de la filial, puede ser reconocida como un ingreso por recuperación de deducciones, hasta el monto del gasto previamente contabilizado; si las variaciones superan el monto del gasto tal diferencia se llevará al superávit método de participación.

- Las inversiones permanentes de no controlantes registran teniendo en cuenta lo siguiente:

Si el valor de realización de la inversión es mayor al valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una valorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista, afectando la cuenta de superávit por valorizaciones.

Si el valor de realización de la inversión es menor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una desvalorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista, en la cuenta superávit por valorizaciones, como menor valor de una y otra cuenta.

Eventos posteriores al cierre

- **Adquisición de BAC Credomatic**

El 15 de julio de 2010 Grupo Aval firmó un contrato de compraventa con GE Consumer Finance Central Holdings Corp. y General Electric Capital Corporation para adquirir, por un valor de USD 1.900 millones, el 100% de las acciones de BAC Credomatic GEFC Inc., (en adelante “BAC Credomatic”), compañía domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, propietaria del banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic en Centroamérica, (Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador y Guatemala), así como en México, Bahamas e Islas Caimán.

El 11 de agosto de 2010 Grupo Aval cedió su posición contractual a favor de su subordinada Leasing Bogotá S.A. Panamá, filial del Banco de Bogotá-Colombia. La adquisición se perfeccionó el 9 de diciembre de 2010 luego de que se obtuvieran todas las autorizaciones pertinentes en Colombia y en los países en donde BAC Credomatic tiene operaciones.

Grupo Aval considera que la adquisición de BAC Credomatic es un gran complemento a su operación en Colombia, particularmente en los negocios de banca de consumo y tarjeta de crédito, en los cuales BAC Credomatic es líder en la región centroamericana. BAC Credomatic es un grupo financiero con operaciones en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. Adicionalmente, cuenta con una operación pequeña de tarjetas de crédito en México, un centro de procesamiento de tarjetas en el estado de la Florida, EEUU, y con subsidiarias offshore en las Bahamas y las Islas Caimán.

Prospecto de Información

BAC Credomatic cuenta con una larga historia de crecimiento y atiende a aproximadamente 2.000.000 de clientes a través de 433 puntos de venta y 1.102 cajeros automáticos en seis países.

Si bien el foco principal de Grupo Aval continuará siendo el crecimiento y consolidación de su operación en el mercado financiero colombiano, la adquisición de BAC Credomatic amplía su presencia geográfica en una región con un alto potencial de crecimiento. Grupo Aval considera que BAC Credomatic trae consigo nuevas oportunidades de crecimiento, incrementa la rentabilidad de su operación y genera valor a sus accionistas.

BAC Credomatic será una subsidiaria consolidada a través del Banco de Bogotá, tal y como hoy en día lo son Corficolombiana S.A. y Porvenir S.A.

- **Escisión de Rendifin S.A. (mayor accionista de Banco Popular) a favor de Grupo Aval.**

El 31 de enero de 2011 los representantes legales de Grupo Aval y de la sociedad Rendifin S.A. (en adelante “Rendifin”) suscribieron un proyecto de escisión (en adelante el “Proyecto”) para ser sometido a la consideración de las asambleas generales de accionistas de las sociedades participantes. El proyecto prevé que Rendifin S.A. escindirá a favor de Grupo Aval 3.358.446.312 acciones del Banco Popular S.A., representativas del 43,47% del capital social de dicho banco. Como contraprestación, Grupo Aval emitirá, a favor de los accionistas de Rendifin, 2.073.115.004 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, de acuerdo con la relación de intercambio pactada.

Como consecuencia de la escisión, Rendifin (sociedad que hace parte de un grupo empresarial accionista de Grupo Aval) se escindirá en forma parcial, y continuará su vida jurídica y económica con los bienes y patrimonio que conservará con posterioridad al cierre de la operación.

Las Asambleas Generales de Accionistas de las sociedades participantes en las que se considerará el proyecto de escisión, tendrán lugar el 22 de febrero de 2011. Así mismo, la transacción estará condicionada a la obtención de las autorizaciones de las entidades de control y vigilancia correspondientes. Grupo Aval, como sociedad emisora en el mercado público de valores, está sometida al control exclusivo de la SFC; por su parte, Rendifin está sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

La relación de intercambio acordada para la transacción es la siguiente: Por cada 1.62 acciones ordinarias de Banco Popular que Grupo Aval reciba en la escisión emitirá 1 (una) acción con dividendo preferencial y sin derecho a voto a favor de los accionistas de la Sociedad Escidente. Sobre dicha relación de intercambio se obtuvo una Fairness Opinion emitida por el banco de inversión independiente Rothschild de México S.A. de C.V. de fecha 6 de enero de 2011, aceptada por la Asamblea de Accionistas de Rendifin y por la Asamblea de Accionistas de Grupo Aval, en reuniones celebradas el 6 y 7 de enero de 2011, respectivamente.

Prospecto de Información

Teniendo en cuenta que Grupo Aval tiene la condición de matriz registrada del Banco Popular, en virtud del contrato de administración de acciones celebrado con Rendifin el 21 de diciembre de 2006, y posee un conocimiento directo y pleno sobre el Banco Popular, así como sobre sus activos, pasivos, patrimonio y contingencias, la Sociedad considera recomendable llevar a cabo la operación descrita, en la medida en que le permite concentrar la propiedad de la totalidad de las acciones del Banco Popular S.A. actualmente poseídas por Rendifin.

Grupo Aval estima que la escisión se perfeccionará durante el segundo trimestre de 2011.

Con posterioridad al cierre de la operación descrita, Grupo Aval espera, con base en las autorizaciones otorgadas por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad en sesión efectuada el 7 de enero de 2011, concretar la adquisición de un 19.6% adicional que actualmente es poseído por las sociedades Inversiones Escorial S.A. y Popular Securities S.A.

I. Inversiones que exceden el 10% del total de activos

Dentro de los activos mencionados anteriormente, las inversiones en Banco de Bogotá y en Banco de Occidente exceden el 10% del valor total de los activos de la Sociedad.

J. Restricciones para la venta de activos

No existen restricciones para la venta de los activos de la Sociedad.

K. Principales inversiones en curso de realización

Actualmente Grupo Aval no tiene inversiones importantes en curso de realización.

L. Compromisos para la adquisición de inversiones futuras

Actualmente no existen compromisos en firme para la adquisición de inversiones futuras.

M. Descripción de los activos fijos

A continuación se incluye el comportamiento histórico de los activos fijos de la Sociedad en los últimos años:

Propiedades, planta y equipo	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
(Cifras en Millones de Pesos)								
Equipo de oficina	96,5	98,1	120,5	120,5	180,2	180,7	148,9	183,0
Equipo de computación	752,1	778,1	799,5	851,0	887,7	916,3	864,1	934,1
Ajuste por inflación	204,4	204,4	204,4	204,4	204,4	204,4	204,4	204,4
	1.053,0	1.080,6	1.124,4	1.175,9	1.272,2	1.301,3	1.217,5	1.321,4
Menos: Depreciación Acumulada	865,8	897,4	927,0	957,5	991,6	1.027,6	974,1	1.046,1
Totales	187,1	183,2	197,3	218,3	280,6	273,8	243,4	275,3

Fuente: Grupo Aval

No existe restricción alguna sobre la propiedad, planta y equipo; la sociedad no posee bienes con propiedad condicional. Los activos fijos, por corresponder a equipo de cómputo y de oficina, no tienen valorización por presentar demérito permanente.

Prospecto de Información

Tanto en Grupo Aval como en sus empresas subordinadas, los activos fijos no representan un porcentaje significativo en relación al total de sus activos.

N. Patentes y marcas

A septiembre de 2010 Grupo Aval cuenta con 53 registros nacionales que corresponden a 32 marcas y 44 registros internacionales que corresponden a 5 marcas registradas, dentro de las cuales se destacan el registro de las marcas: GRUPO AVAL y su logotipo, el logotipo de la letra V, RED DE GRUPO AVAL, GRUPO AVAL MÁS QUE UN BANCO, GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A., AVALNET (todas estas en clases 35 y 36) y la marca INFOFINANCIERA. Así mismo, se tiene el registro de múltiples marcas que involucran la palabra AVAL para conformar una familia de marcas, dentro de las cuales se destacan RENTAVAL, CERTIAVAL, AUDIOAVAL, etc.

Por otra parte, se tiene el registro de algunas de las siguientes marcas GRUPO AVAL, GRUPO AVAL MAS QUE UN BANCO, GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A., y el logotipo de la letra V, en diversos países como: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Ecuador, Estados Unidos, México, Panamá, Paraguay, Perú y Venezuela.

O. Protecciones Gubernamentales e Inversiones de Fomento

No existen ningún tipo de protecciones gubernamentales ni de inversiones de fomento que apliquen a Grupo Aval.

P. Operaciones con vinculados

Se consideran partes relacionadas los principales accionistas, miembros de junta directiva y las empresas en las que Grupo Aval posee inversiones superiores al diez por ciento (10%) o existen intereses económicos, administrativos o financieros. Adicionalmente, compañías en las que los accionistas o miembros de la junta directiva tengan una participación superior al diez por ciento (10%).

A continuación se presentan los saldos al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009 (cifras en millones de pesos):

a) Accionistas

Los principales saldos de las operaciones efectuadas con accionistas son los siguientes:

	<u>Septiembre de 2010</u>	<u>Septiembre de 2009</u>
Obligaciones financieras:		
Adminegocios y Cía. S.C.A.	\$ 161,403.3	93,166.7
Actiunidos S.A.	0.0	106,830.0
	\$ <u>161,403.3</u>	<u>199,996.7</u>

El plazo establecido para estas obligaciones es de cinco (5) años con dos (2) años de gracia, a una tasa de interés del DTF + 3 puntos T.V.

	<u>Septiembre de 2010</u>	<u>Septiembre de 2009</u>
Cuentas por pagar:		
Costos y gastos por pagar		

Prospecto de Información

Intereses

Adminegocios y Cía. S.C.A.	\$ 1,592.9	1,314.1
Actiunidos S.A.	<u>0.0</u>	<u>1,307.5</u>
	<u>1,592.9</u>	<u>2,621.6</u>

Dividendos

Adminegocios y Cia. S.C.A.	78,882.1	69,571.5
Actiunidos S.A.	<u>50,137.9</u>	<u>44,220.1</u>
	<u>129,020.0</u>	<u>113,791.6</u>

Gastos financieros-Intereses:

Adminegocios y Cia. S.C.A.	8,360.3	2,004.8
Actiunidos S.A.	<u>0.0</u>	<u>2,219.8</u>
	<u>\$ 8,360.3</u>	<u>4,224.6</u>

a) Miembros de Junta Directiva

Los principales saldos de las operaciones efectuadas con miembros de Junta Directiva son los siguientes:

	<u>Septiembre de 2010</u>	<u>Septiembre de 2009</u>
Honorarios pagados	\$ <u>46.7</u>	<u>54.0</u>

c) Empresas en las cuales la sociedad tiene participación igual o superior al 10%

Los principales saldos de las operaciones efectuadas con empresas en las cuales la sociedad tiene participación igual o superior al 10%, son los siguientes:

Disponibles:	<u>Septiembre de 2010</u>	<u>Septiembre de 2009</u>
Cuentas corrientes:		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 85.7	47.4
Banco de Occidente S.A.	151.8	94.0
Banco AV Villas S.A.	18.6	10.0
Banco Popular S.A.	<u>74.3</u>	<u>16.9</u>
	<u>\$ 330.4</u>	<u>168.3</u>
Cuentas de ahorros:		
Banco de Bogotá S.A.	110,168.7	9,009.2
Banco de Occidente S.A.	34,818.2	10,653.7
Banco AV Villas S.A.	21,865.4	6,727.3
Banco Popular S.A.	<u>21,562.5</u>	<u>10,901.1</u>
	<u>\$ 188,414.8</u>	<u>37,291.3</u>
Certificados de depósito a término:		
Banco de Bogotá – Panamá (*)	\$ <u>745.0</u>	<u>12,280.1</u>

(*) Dólares convertidos a pesos colombianos a la TRM de 1,799.89

Deudores:

Dividendos

Banco de Bogotá S.A.	124,188.9	121,387.7
Banco de Occidente S.A.	61,416.1	56,905.1
Banco AV Villas S.A.	24,730.5	21,162.9
Banco Popular S.A.	25,581.8	18,902.1
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	6,026.0	7,016.6
Leasing de Occidente	<u>0.0</u>	<u>1,278.6</u>
	<u>\$ 241,943.3</u>	<u>226,653.0</u>

Inversiones permanentes

Banco de Bogotá S.A.	3,505,802.7	2,686,281.4
Banco de Occidente S.A.	1,763,488.2	1,445,178.0
Banco AV Villas S.A.	686,383.4	631,247.0

Prospecto de Información

Banco Popular S.A.	508,425.0	396,191.2
Leasing de Occidente S.A.	0.0	16,372.1
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	<u>98,487.2</u>	<u>82,237.4</u>
	<u>\$ 6,562,586.5</u>	<u>5,257,507.1</u>

Intangibles:

Crédito mercantil adquirido

Banco de Occidente S.A.	36,873.2	37,419.8
Banco AV Villas S.A.	5,800.4	11,600.8
Banco Popular S.A.	<u>391,723.8</u>	<u>397,903.5</u>
	<u>\$ 434,397.4</u>	<u>446,924.1</u>

Superávit de capital: Superávit por método de participación

Banco de Bogotá S.A.	\$ 1,447,374.3	893,564.1
Banco de Occidente S.A.	514,900.9	387,042.0
Banco AV Villas S.A.	7,945.2	3,162.1
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	0.0	416.6
Banco Popular	<u>116,859.7</u>	<u>65,547.9</u>
	<u>\$ 2,087,080.1</u>	<u>1,349,732.7</u>

Septiembre de 2010 Septiembre de 2009

Ingresos por dividendos

Banco AV Villas S.A.	0.0	1.0
	<u>\$ 0.0</u>	<u>1.0</u>

Estos dividendos corresponden a utilidades no incluidas en el registro del método de participación patrimonial debido a que la adquisición de las acciones que las originaron se realizó con posterioridad a la aplicación del método.

Septiembre de 2010 Septiembre de 2009

Ingresos por intereses:

Banco de Bogotá – Panamá	1.4	95.6
Banco de Bogotá S.A.	\$ 838.0	120.7
Banco de Occidente S.A.	180.3	68.3
Banco AV Villas S.A.	165.2	60.0
Banco Popular S.A.	<u>166.9</u>	<u>67.8</u>
	<u>\$ 1,351.8</u>	<u>412.4</u>

Ingreso por método de participación:

Banco de Bogotá S.A.	166,463.0	143,793.1
Banco de Occidente S.A.	100,846.2	68,352.5
Banco AV Villas S.A.	31,013.9	18,746.9
Banco Popular S.A.	26,512.7	22,170.9
Leasing de Occidente S.A.	0.0	885.3
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	<u>10,701.4</u>	<u>8,135.1</u>
	<u>\$ 334,537.2</u>	<u>262,083.8</u>

Recuperación por cambios patrimoniales:

Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	158.5	0.0
Banco AV Villas S.A.	7,806.8	13,883.3
Banco de Occidente S.A.	606.5	0.0
Leasing de Occidente S.A.	<u>0.0</u>	<u>23.3</u>
	<u>\$ 8,571.8</u>	<u>13,906.6</u>

Prospecto de Información

Ingresos por diferencia en cambio:

Banco de Bogotá-Panamá	\$	<u>0.0</u>	<u>631.2</u>
------------------------	----	------------	--------------

Gastos por arrendamientos:

Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		113.0	74.4
Banco AV Villas S.A.	\$	<u>57.0</u>	<u>55.8</u>
		<u>170.0</u>	<u>130.2</u>

Septiembre de 2010 Septiembre de 2009

Amortización del crédito mercantil adquirido:

Banco de Occidente S.A.		160.2	115.0
Banco AV Villas S.A.		1,450.1	1,450.0
Banco Popular S.A.		<u>1,753.9</u>	<u>1,271.3</u>
	\$	<u>3,364.2</u>	<u>2,836.3</u>

Ingresos por honorarios: (*)

Banco de Bogotá S.A.		598.9	562.9
Banco de Occidente S.A.		598.9	562.9
Banco AV Villas S.A.		599.3	563.3
Banco Popular S.A.		598.9	562.9
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		<u>577.9</u>	<u>499.9</u>
	\$	<u>2,973.9</u>	<u>2,751.2</u>

(*) Honorarios por servicios Avalnet

Septiembre de 2010 Septiembre de 2009

Gastos financieros:

Banco de Bogotá S.A.	\$	25.8	20.2
Banco AV Villas S.A.		0.0	0.4
Banco de Occidente S.A.		0.8	0.4
Banco Popular S.A.		<u>0.3</u>	<u>0.0</u>
	\$	<u>26.9</u>	<u>21.0</u>

Gastos de ejercicios anteriores:

Banco de Occidente S.A.	\$	<u>0.9</u>	<u>0.5</u>
-------------------------	----	------------	------------

Gastos por diferencia en cambio:

Banco de Bogotá – Panamá	\$	<u>48.3</u>	<u>12,236.5</u>
--------------------------	----	-------------	-----------------

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, la Sociedad no realizó operaciones con sus Administradores. Las operaciones celebradas con las compañías vinculadas se realizaron bajo las condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares.

Q. Créditos o Contingencias que representan el 5% o más del pasivo total

Dentro de los créditos o contingencias que representan más del 5% de sus pasivos, la Sociedad tiene a su cargo cuentas por pagar de corto y largo plazo cuyo detalle se presenta en el siguiente cuadro:

Prospecto de Información

PASIVO (Cifras en millones de pesos)	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10	% Participación del Activo Total
Pasivo corriente:										
Obligaciones financieras	2,071.7	5,600.0	28,581.0	53,195.3	25,010.0	8,500.0	6,666.7	69,138.6	6,666.7	0.4
Proveedores	38.7	53.2	15.5	40.0	27.9	1,312.3	28.5	32.4	39.0	0.0
Cuentas por pagar	187,532.4	206,722.8	233,896.4	257,441.2	278,937.5	188,419.6	188,786.8	294,133.6	326,700.3	20.2
Impuestos, gravámenes y tasas	1,378.0	1,407.3	1,460.7	1,158.4	1,614.4	1,092.0	1,825.5	596.2	535.0	0.0
Obligaciones laborales	254.8	306.7	265.1	326.5	267.9	486.7	386.1	267.2	386.2	0.0
Pasivos estimados y provisiones	537.8	45.6	5,349.3	19.0	832.5	-	1,459.8	1,318.1	2,177.6	0.1
Otros pasivos	60,920.1	69.7	-	-	-	-	-	-	-	0.0
Bonos en circulación	-	-	-	-	105,300.0	105,300.0	-	105,300.0	-	0.0
Total pasivo corriente	252,733.4	214,205.3	269,568.1	312,180.5	411,990.1	305,110.6	199,153.3	470,786.2	336,504.8	20.8
Obligaciones financieras largo plazo	473,219.1	203,285.8	427,056.0	453,508.4	585,709.4	113,833.3	147,736.7	590,080.8	236,736.7	14.6
Bonos en circulación	400,000.0	400,000.0	400,000.0	400,000.0	294,700.0	1,044,700.0	1,044,700.0	294,700.0	1,044,700.0	64.6
Total pasivo	1,125,952.5	817,491.1	1,096,624.0	1,165,688.9	1,292,399.5	1,463,643.9	1,391,590.0	1,355,567.0	1,617,941.4	100.0

Fuente: Grupo Aval

Detalle de cuentas por pagar a corto plazo a septiembre de 2010

Cuentas por pagar corto plazo (Cifras en millones de pesos)	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
Cuentas corrientes comerciales	6.8	6.8	-	-	-	-	-	-	-
Costos y gastos por pagar	12,004.1	10,187.9	12,130.6	14,954.0	15,146.6	11,185.4	8,748.0	12,872.2	10,469.8
Dividendos y participaciones	173,547.8	194,535.0	219,826.7	240,258.4	261,669.4	175,352.4	178,095.0	279,169.4	314,338.6
Retenciones en la fuente	437.7	458.1	376.9	473.6	428.7	187.8	178.6	405.3	202.4
Impuesto de IVA retenido	7.0	7.2	4.9	13.9	3.5	13.8	96.2	2.7	3.7
Impuesto de ICA retenido	5.9	1.9	33.0	32.2	24.2	11.1	1.2	8.4	0.7
Retenciones y aportes	110.4	113.0	103.3	108.9	133.9	155.0	163.3	149.0	182.1
Acreedores varios	1,412.6	1,412.8	1,421.1	1,600.2	1,531.2	1,514.1	1,504.5	1,526.6	1,503.0
Subtotal a corto plazo	187,532.4	206,722.8	233,896.4	257,441.2	278,937.5	188,419.6	188,786.8	294,133.6	326,700.3

Fuente: Grupo Aval

R. Detalle de cuentas por pagar a largo plazo a septiembre de 2010

A la fecha Grupo Aval no tiene Cuentas por Pagar a Largo Plazo.

S. Obligaciones financieras de la Entidad Emisora

En diciembre de 2009, Grupo Aval realizó una emisión de bonos por valor de \$750,000 millones. Esta emisión obtuvo una calificación por parte de BRC Investor Services en noviembre de 2009 de triple A (AAA). Grupo Aval ha realizado cuatro emisiones de bonos ordinarios a la fecha.

Las características generales de las emisiones son las siguientes:

Emisión	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Monto emitido	Tasa	Monto en circulación	Calificación	
Abril de 2005	22-Nov-05	22-Abr-12	94.700.000.000	IPC + 5.60%	94.700.000.000	AAA	BRC Investor Services
Octubre de 2005	28-Nov-05	28-Nov-11	100.000.000.000	IPC + 2.63%	100.000.000.000	AAA	BRC Investor Services
	28-Nov-05	28-Nov-15	100.000.000.000	IPC + 3.37%	100.000.000.000	AAA	BRC Investor Services
Diciembre de 2009	03-Dic-09	03-Dic-12	125.750.000.000	DTF + 1.14%	125.750.000.000	AAA	BRC Investor Services
	03-Dic-09	03-Dic-14	105.500.000.000	IPC + 3.69%	105.500.000.000	AAA	BRC Investor Services
	03-Dic-09	03-Dic-16	114.670.000.000	IPC + 4.49%	114.670.000.000	AAA	BRC Investor Services
	03-Dic-09	03-Dic-19	279.560.000.000	IPC + 4.84%	279.560.000.000	AAA	BRC Investor Services
	03-Dic-09	03-Dic-24	124.520.000.000	IPC + 5.20%	124.520.000.000	AAA	BRC Investor Services

Fuente: Grupo Aval

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con los siguientes pasivos financieros:

Obligaciones Financieras Largo Plazo Septiembre 30 de 2010

Prospecto de Información

Entidad	Valor prestamo inicial	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Tasa	Saldo
Adminegocios	20.000,0	03-Jun-08	03-Jun-13	DTF+3.0 TV	20.000,0
Adminegocios	10.000,0	01-Oct-09	01-Oct-14	DTF+3.0 TV	9.403,4
Adminegocios	15.000,0	01-Dic-09	01-Dic-14	DTF+3.0 TV	15.000,0
Adminegocios	16.000,0	01-Mar-10	01-Mar-15	DTF+3.0 TV	16.000,0
Adminegocios	65.000,0	05-Abr-10	05-Abr-15	DTF+3.0 TV	65.000,0
Adminegocios	12.000,0	03-May-10	03-May-15	DTF+3.0 TV	12.000,0
Adminegocios	5.000,0	09-Ago-10	09-Ago-15	DTF+3.0 TV	5.000,0
Adminegocios	19.000,0	01-Sep-10	01-Sep-15	DTF+3.0 TV	19.000,0
Subtotal Adminegocios	162.000,0				161.403,4
Bienes y Comercio	17.000,0	01-Feb-10	01-Feb-15	DTF+3.0 TV	17.000,0
Bienes y Comercio	15.000,0	01-Jul-10	01-Jul-15	DTF+3.0 TV	15.000,0
Bienes y Comercio	10.000,0	02-Ago-10	02-Ago-15	DTF+3.0 TV	10.000,0
Bienes y Comercio	40.000,0	01-Sep-10	01-Sep-15	DTF+3.0 TV	40.000,0
Subtotal Bienes y Comercio	82.000,0				82.000,0
TOTAL	244.000,00				243.403,4

Cifras en millones de pesos
Fuente: Grupo Aval

T. Procesos pendientes

En este momento hay en curso cuatro (4) acciones populares instauradas por la Corporación Foro Ciudadano, aduciendo la no inclusión del número de registro en algunas vallas destinadas a la comercialización de inmuebles. El monto de las acciones no es material. Las vallas fueron contratadas a la firma Metrovía S.A. quien de acuerdo con lo dispuesto en el contrato es responsable por las multas o sanciones impuestas por las autoridades competentes ante la eventualidad de que alguna de las vallas contratadas no cumpla con la totalidad de los requisitos exigidos por la ley.

Por otra parte, existe otra acción popular instaurada contra la SFC y Grupo Aval, por medio de la cual se pretende regular el cobro de algunos servicios relacionados con el uso de cajeros automáticos, asunto que resulta, por completo, ajeno al objeto social de Grupo Aval. La sociedad fue notificada de este proceso y otorgó poder a un abogado para los efectos pertinentes.

Adicionalmente, hay en curso un proceso ordinario contra Banco AV Villas S.A. y Grupo Aval, el cual tiene como objeto resolver una controversia derivada de un proceso ejecutivo hipotecario iniciado por dicho banco. La Sociedad fue notificada del mismo y otorgó poder a un abogado para los efectos pertinentes.

U. Valores inscritos en el RNVE

Las Acciones Ordinarias, las Acciones Preferenciales y las emisiones de bonos de Grupo Aval se encuentran inscritas en el RNVE.

Prospecto de Información

Nombre del Título	Código Inscripción	No. Emisión	Tipo Inscripción	Inscrito en	Ins. RNVe I. Resolución - Fecha	Inscrito B.V.C. Fecha	Monto Autorizado	Moneda	Ultima Calificación
ADP GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	COT29PAAD012	UNICA	NOR	B.V.C	71 14/01/2011	2/2/2011	N/A	N/A	N/A
AO GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	COT29PAAO001	UNICA	NOR	B.V.C	627 25/09/1998	19/11/1998	N/A	COP	N/A
BO GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A	COT29CBBO038	200911	NOR	B.V.C	1835 27/11/2009	30/11/2009	750,000,000,000	COP	AAA
BO GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	COT29CBBO020	200510	ANT	B.V.C	897 20/10/2005	24/10/2005	200,000,000,000	COP	AAA
BO GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	COT29CBBO012	200311	ANT	B.V.C	805 28/11/2003	4/12/2003	200,000,000,000	COP	AAA

V. Títulos de deuda vigentes que se han ofrecido públicamente

Incluido en la sección S de este capítulo.

W. Garantías reales otorgadas a favor de terceros

Grupo Aval no tiene a la fecha garantías en favor de terceros.

X. Perspectivas del Emisor

En los próximos años Grupo Aval pretende seguir consolidando su liderazgo en el sector financiero de la región. Enmarcado dentro del objeto social de la Sociedad, Grupo Aval considera que podría realizar adquisiciones en acciones o valores de entidades pertenecientes al Sector Financiero o capitalizaciones en las sociedades subordinadas. En general las estrategias están encaminadas a expandir los diferentes negocios que se ofrecen buscando:

1. Adquisiciones: adquirir e integrar intereses en compañías donde la sociedad cree que le genera un valor estratégico para el Grupo Aval. Se mantendrá activamente la búsqueda de inversiones estratégicas y adquisiciones en Colombia y Latinoamérica.
2. Mayor penetración: tendrán en cuenta nuevas maneras de sacarle ventaja al potencial de crecimiento del sistema financiero colombiano, dadas las bajas tasas de penetración.
3. Continuar las ventas cruzadas: seguir en la búsqueda de oportunidades que se traduzcan en sinergias y eficiencias, gracias a la identificación de servicios complementarios de las instituciones financieras dentro del grupo.

Prospecto de Información

CAPITULO 7 COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

A. Eventos que pueden afectar significativamente la liquidez, resultados o la situación financiera de Emisor

En la actualidad no se consideran eventos que pueden afectar significativamente la liquidez, resultados o la situación financiera de Emisor.

B. Comportamiento del último año de los ingresos operacionales

Grupo Aval es una Holding que deriva sus ingresos de los resultados generados por sus inversiones permanentes y su contabilidad refleja los ingresos de estos y los costos necesarios para su operación. A continuación se presenta la evolución de los ingresos para los últimos tres años:

Ingresos Operacionales	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
Ingresos método de participación, neto	306.231,8	376.310,1	398.518,9	441.881,4	436.311,6	472.330,8	500.434,8	262.083,9	335.537,2
Recuperación por cambios patrimoniales	19.707,0	4.918,0	9,8	56.212,5	19.687,4	14.094,8	27.199,1	13.906,6	8.571,8
Intereses	1.829,9	12.826,2	3.556,3	5.295,5	4.561,2	2.252,1	3.436,7	1.057,3	1.842,1
Dividendos	1.790,0	-	3.744,7	46,1	7,3	0,9	-	0,9	0,0
Rendimientos financieros	452,2	247,2	269,4	295,2	9.543,3	3.963,4	1.823,4	631,2	29,8
Venta de Inversiones	-	-	-	-	-	60.874,7	-	-	-
Total Ingresos Operacionales	330.010,9	394.301,5	406.099,1	503.730,7	470.110,8	553.516,7	532.894,0	277.679,8	345.981,0
Cambio Semestral (%)		19,5%	3,0%	24,0%	-6,7%	17,7%	-3,7%	N.A.	N.A.
Cambio Anual (%)			23,1%	27,8%	15,8%	9,9%	13,4%		24,6%

Cifras en Millones de Pesos
Fuente: Grupo Aval

Como se puede ver en la tabla anterior, los ingresos operacionales del Grupo Aval tienen una tendencia de crecimiento positivo en el periodo mencionado. El crecimiento semestral y anual del año 2009 fue inferior al de los otros años debido a una disminución en los dividendos percibidos por las inversiones del grupo.

En los próximos años, Grupo Aval seguirá consolidando su posición de liderazgo en el sector financiero colombiano. Enmarcado en el objeto social de la sociedad, Grupo Aval considera, tal como se ha realizado en años anteriores, que es posible que se realicen adquisiciones en acciones o valores en entidades pertenecientes al sector financiero o capitalizaciones en sus subordinadas. La financiación provendría de los recursos de generación interna de la sociedad, de créditos adecuados para cada posible transacción, o de capitalizaciones y nuevas emisiones de acciones.

C. Cambios significativos en ingresos, costos, gastos de operación, costo integral de financiamiento, impuestos y utilidad neta, correspondientes al último ejercicio, así como una explicación general de la tendencia que han mostrado dichas cuentas en los últimos tres años y los factores que han influido en estos cambios

Grupo Aval es una Holding que deriva sus ingresos de los resultados generados por sus inversiones permanentes y su contabilidad refleja los ingresos de estos y los costos necesarios para su operación.

Prospecto de Información

De las variaciones presentadas en el estado de resultados se debe resaltar lo siguiente: Las utilidades brutas han crecido 70,71% (año/año), durante los últimos tres años, al pasar de \$619.764 millones en septiembre de 2007 a \$ 1,058 millones en septiembre de 2010.

Los gastos operacionales, por su parte, han disminuido 6,61% (año/año) durante el mismo período, pasando de \$ 50.217 millones en septiembre de 2007 a \$ 46.896 millones en el mismo periodo del 2010.

Por otro lado, los costos no operacionales netos han crecido 2,62% (año/año) durante el mismo período, pasando de \$ 80.906 millones en septiembre de 2007 a \$ 83.029 millones en el 2010. A septiembre de 2010, el rubro más representativo corresponde a los costos financieros pagados tanto a los tenedores de los bonos emitidos, como a los otorgantes de los créditos financieros, que alcanzaron \$ 83.028 millones.

Como resultado de lo anterior, las utilidades del ejercicio han crecido un 77,92% (año/año) durante el período analizado, pasando de \$528.182 millones en septiembre de 2007 a \$939.749 millones al cierre de septiembre de 2010.

D. Pasivo pensional

La Sociedad no posee pasivo pensional a su cargo.

E. Impacto de la inflación y de las fluctuaciones en el tipo de cambio

Mediante la circular externa 014 del 17 de abril de 2001 emitida por la SFC, se eliminó la aplicación de ajustes integrales de inflación para efectos contables a partir del 1 de enero 2001. Esta práctica continua vigente en la norma de general aceptación en Colombia. El valor de los ajustes por inflación aplicados hasta 31 de diciembre de 2000 hace parte del saldo de los activos y del valor en libros para todos los efectos.

F. Préstamos o inversiones en moneda extranjera

A septiembre de 2010 las inversiones en moneda extranjera ascienden a \$745,0 millones de pesos.

G. Restricciones acordadas con las subordinadas para transferir recursos a la Sociedad

No existe ningún acuerdo entre la Sociedad y sus subordinadas que restrinja la transferencia de recursos a Grupo Aval. Las operaciones entre las subordinadas y la Sociedad se realizan en condiciones de mercado y bajo las normas establecidas por la regulación vigente.

H. Información sobre el nivel de endeudamiento

Las principales condiciones de endeudamiento de la Sociedad son las descritas en el literal S del capítulo 6 y en el capítulo 8 del presente Prospecto.

I. Información sobre los créditos o deudas fiscales que el Emisor mantenga en el último ejercicio fiscal

Prospecto de Información

Dadas las características de sus ingresos, Grupo Aval tributa sobre renta presuntiva. Se estima que a futuro esta situación se mantendrá; en consecuencia la posibilidad de aplicar pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva que se han generado o se generen no es previsible en el corto o mediano plazo.

En relación con las deudas fiscales, Grupo Aval ha causado las obligaciones generadas en el curso normal de sus negocios, que a septiembre de 2010 ascienden a \$535 millones.

J. Información relativa a las inversiones en capital que se tenían comprometidas al final del último ejercicio y del último trimestre reportado, así como del detalle asociado a dichas inversiones y la fuente de financiamiento necesaria

Actualmente Grupo Aval no tiene compromisos en relación con la realización de nuevas inversiones de capital.

K. Explicación de los cambios importantes ocurridos en las principales cuentas del balance del último ejercicio, así como de la tendencia general en las mismas en los últimos tres ejercicios

Los activos de la Sociedad a septiembre de 2010 ascendieron a \$7,46 billones y están compuestos principalmente por las inversiones permanentes que representan el 88,0% del total de los activos.

Las principales variaciones de este rubro se causan al reflejar las fluctuaciones del valor patrimonial de las compañías que controla, mediante la aplicación del Método de Participación, según lo establecido en la Circular Conjunta 06 de la Superintendencia de Sociedades y 011 de la Superintendencia de valores (hoy SFC) de agosto de 2005.

Los pasivos de Grupo Aval a septiembre de 2010 suman \$1,618.9 miles de millones, conformados principalmente por tres emisiones de bonos por \$1,044.7 miles de millones, otras obligaciones financieras por \$243.4 miles de millones, y las cuentas por pagar detalladas en el literal Q del Capítulo 6 de este Prospecto.

En cuanto al patrimonio de Grupo Aval, este alcanzó a septiembre de 2010 un nivel de \$5,84 billones y sus variaciones se generan principalmente por el comportamiento de los resultados de la Sociedad y por el efecto que sobre el mismo tiene la aplicación del método de participación.

El crédito mercantil formado se determinó con base en un estudio técnico realizado por Invercor S.A. e Incorbank S.A., quienes utilizaron la metodología de patrimonio neto para la valoración de la Sociedad y la metodología de flujo de dividendos descontados para valorar el portafolio de inversiones del Emisor. Lo anterior de acuerdo con la metodología establecida para tal fin por la Superintendencia de Valores (hoy SFC).

El último estudio técnico del crédito mercantil formado fue realizado en mayo de 2002; de allí en adelante no se ha efectuado ninguna actualización, en cumplimiento de la Circular Externa No. 4 del 9 de marzo de 2005, el 23 de mayo fue aprobada por la Superintendencia de Valores (hoy SFC) la propuesta para el desmonte del crédito mercantil formado, que se presenta a continuación:

Prospecto de Información

Año	Valor
2005	\$ 71.681,00
2006	204.015,00
2007	336.349,00
2008	468.682,00
2009	601.016,00
TOTAL	\$ 1.681.743,00

Cifras en millones de pesos

Prospecto de Información

CAPITULO 8 ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR

Las cuentas más representativas de los Estados Financieros del Emisor (cuyos textos completos se anexan al presente Prospecto de Información) se relacionan a continuación. Las variaciones más significativas de estos rubros se encuentran explicadas en el CAPÍTULO 7 – COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR del presente Prospecto de Información.

A. Cifras de la deuda a corto plazo, deuda a largo plazo, deuda total, endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, endeudamiento total, activos totales, patrimonio de los accionistas, utilidades netas, cuentas de orden contingentes, principales inversiones en otras sociedades por sector productivo y participación de la sociedad en el sector de su actividad principal y su evolución durante los últimos 3 años

Indicadores de Resumen (Cifras en Millones de Pesos)	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
ACTIVO											
Activo Corriente	256.947,0	115.785,0	302.148,6	126.134,7	175.814,3	199.892,9	270.405,4	194.958,7	274.101,0	303.879,4	460.927,2
Inversiones Permanentes											
Banco de Bogotá	1.447.731,1	1.998.173,4	1.861.723,7	2.006.593,7	1.932.513,9	2.029.410,6	2.415.218,6	2.775.646,0	3.156.668,4	2.686.281,4	3.505.802,7
Banco de Occidente	772.732,5	978.612,3	991.342,6	1.073.202,2	1.082.224,5	1.154.518,0	1.333.733,7	1.476.624,8	1.619.566,9	1.445.177,9	1.763.488,2
Banco Comercial AV Villas	352.933,8	398.530,4	486.382,1	534.201,4	511.498,5	578.308,9	616.590,8	636.094,5	664.347,4	631.246,9	508.425,1
Porvenir	44.594,6	49.081,4	51.934,0	57.330,3	63.087,4	68.405,6	81.217,5	91.141,1	93.653,3	82.237,4	98.487,2
Leasing de Occidente	9.907,4	11.414,7	13.009,8	13.585,5	14.691,5	16.070,5	16.742,1	18.079,1	0,0	16.372,1	0,0
Adminiver	29.956,2	24.872,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inverval	28.440,2	22.527,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Banco Popular	173.975,6	166.013,3	155.902,9	162.845,3	255.645,8	314.326,1	374.020,7	426.307,2	474.174,1	396.191,2	686.383,4
Taxair	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Bonos de Paz	63,3	63,3	63,3	63,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Inversiones Permanentes	2.860.334,9	3.649.289,3	3.560.358,6	3.847.822,0	3.859.661,8	4.161.039,9	4.837.523,6	5.423.893,0	6.008.410,3	5.257.507,1	6.562.586,8
Activo no Corriente	1.444.490,2	1.709.732,4	1.541.703,9	1.384.635,6	1.294.499,2	1.056.243,9	750.486,5	637.489,2	438.081,4	597.421,2	434.718,7
TOTAL ACTIVO	4.561.772,1	5.474.806,7	5.404.211,1	5.358.592,3	5.329.975,3	5.417.176,7	5.858.415,5	6.256.340,9	6.720.592,7	6.158.807,7	7.458.232,7
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.880.693,6	1.847.147,5	1.831.088,9	1.830.596,9	1.813.983,1	1.813.983,0	1.807.199,1	6.662.833,6	7.493.197,6	1.807.199,1	7.493.197,6
PASIVO											
Pasivo a Corto Plazo	145.223,6	179.190,9	252.733,4	214.205,3	269.568,0	312.180,4	411.990,1	305.110,5	199.153,3	470.786,2	329.838,1
Pasivo a Largo Plazo	541.411,8	796.297,6	873.219,1	603.285,8	827.056,0	853.508,4	880.409,4	1.158.533,3	1.192.436,7	884.780,8	1.288.103,4
TOTAL PASIVO	686.635,4	975.488,5	1.125.952,5	817.491,1	1.096.624,0	1.165.688,8	1.292.399,5	1.463.643,9	1.391.590,0	1.355.567,0	1.617.941,4
PATRIMONIO											
Cuentas del Patrimonio	3.603.460,7	4.238.463,1	4.027.438,6	4.220.282,8	3.917.300,3	3.807.359,3	4.180.325,2	4.391.626,8	4.866.048,0	4.564.952,1	5.526.278,0
Utilidades del Ejercicio	271.676,0	260.855,1	250.820,0	320.818,4	316.051,0	444.128,6	385.690,8	401.070,2	462.954,6	238.288,7	314.013,3
TOTAL PATRIMONIO	3.875.136,7	4.499.318,2	4.278.258,6	4.541.101,2	4.233.351,3	4.251.487,9	4.566.016,0	4.792.697,0	5.329.002,7	4.803.240,7	5.840.291,3
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.880.693,6	1.847.147,5	1.831.088,9	1.830.596,9	1.813.983,1	1.813.983,0	1.807.199,1	6.662.833,6	7.493.197,6	1.807.199,1	7.493.197,6
RAZONES FINANCIERAS											
Endeudamiento a Corto Plazo*	3,18	3,27	4,68	4,00	5,06	5,76	7,03	4,88	2,96	7,64	4,42
Endeudamiento a Largo Plazo**	11,87	14,54	16,16	11,26	15,52	15,76	15,03	18,52	17,74	14,37	17,27
Endeudamiento Total***	15,05	17,82	20,83	15,26	20,57	21,52	22,06	23,39	20,71	22,01	21,69

Indicadores de Resumen (Cifras en Millones de Pesos)	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	Sep-09	Sep-10
Derechos contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudoras fiscales	36.776,0	37.074,6	21.974,3	21.482,4	5.826,7	5.826,7	0,9	2.114.328,7	2.699.384,3	0,9	2.699.384,3
Deudoras de control	840.026,9	885.158,7	885.158,5	885.158,4	885.158,4	885.158,3	885.158,3	885.158,3	885.158,3	885.158,3	885.158,3
Acreedoras de control por el contrario	888.034,0	924.914,1	923.956,1	923.956,1	922.998,0	922.998,0	922.039,9	922.039,9	921.081,8	922.039,8	921.081,8
Responsabilidades conting. por el contr	115.856,7	-	-	-	-	-	-	2.741.306,7	2.987.573,1	-	2.987.573,1
Total cuentas de orden	1.880.693,6	1.847.147,5	1.831.088,9	1.830.596,9	1.813.983,1	1.813.983,0	1.807.199,1	6.662.833,6	7.493.197,6	1.807.199,1	7.493.197,6
Cuentas de orden acreedoras:											
Derechos contingentes por el contrario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudoras fiscales por contra	36.776,0	37.074,5	21.974,3	21.482,4	5.826,7	5.826,7	0,9	2.114.328,7	2.699.384,3	0,9	2.699.384,3
Deudoras de control por el contrario	840.026,9	885.158,7	885.158,5	885.158,4	885.158,4	885.158,3	885.158,3	885.158,3	885.158,3	885.158,3	885.158,3
Acreedoras de control	888.034,0	924.914,2	923.956,1	923.956,1	922.998,0	922.998,0	922.039,9	922.039,9	921.081,8	922.039,8	921.081,8
Responsabilidades contingentes	115.856,7	-	-	-	-	-	-	2.741.306,7	2.987.573,1	-	2.987.573,1
Total cuentas de orden	1.880.693,6	1.847.147,5	1.831.088,9	1.830.596,9	1.813.983,1	1.813.983,0	1.807.199,1	6.662.833,6	7.493.197,6	1.807.199,1	7.493.197,6

B. Balances, estados de ganancias y pérdidas, estados de cambios en la situación

Prospecto de Información

financiera, estados de cambio en el patrimonio y estados de flujos de efectivo del Emisor, correspondientes a los últimos 3 años

Se anexan al presente Prospecto, los Estados Financieros de los seis últimos semestres y el trimestre junio septiembre de 2010 de Grupo Aval.

C. Balance y estado de resultados del Emisor, a corte del trimestre calendario inmediatamente anterior a la fecha de presentación de la documentación completa debidamente diligenciada

Se anexan al presente Prospecto, el Balance General y el Estado de Resultados a septiembre de 2010 de Grupo Aval. Adicionalmente, se anexan: el Balance General, Estado de Resultados y Flujo de Caja de Grupo Aval a junio de 2010, a junio de 2009, comparativos a junio de 2008.

D. Estados financieros consolidados del Emisor, a corte del último ejercicio anual aprobado, debidamente suscritos y certificados conforme a lo dispuesto en la Ley 964 de 2005 y en la Ley 222 de 1995, con sus correspondientes notas, para aquellas entidades que posean más del 50% del capital de otros entes económicos

Se anexan al presente Prospecto, los Estados Financieros Consolidados de los seis últimos semestres terminados en junio de 2010 y del último trimestre terminado en septiembre de 2010 de Grupo Aval.

E. Si el emisor es una holding, balances, estados de ganancias y pérdidas, estados de cambios en la situación financiera, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo, de cada una de las sociedades en que tiene inversión, correspondientes a los tres (3) últimos años, junto con sus notas a los EEFF, informe de gestión y dictamen del revisor fiscal

Se anexan al presente Prospecto, los Estados Financieros e informes de gestión de los seis últimos semestres terminados en junio de 2010 y del último trimestre terminado en septiembre de Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y AFP Porvenir.

NOTA: Toda la información financiera que se incluye como anexo al Prospecto, tanto del Emisor como de las entidades subordinadas se incluye en medio magnético. La información se encuentra en el siguiente orden:

1. Grupo Aval
2. Banco de Bogotá
3. Banco de Occidente
4. Banco AV Villas
5. Banco Popular
6. Porvenir

Al ingresar en cada carpeta mencionada anteriormente podrá ubicar la información financiera detallada de cada uno de ellos así:

a. Diciembre 2006:

- i. Dictamen segundo semestre 2006
- ii. Dictamen, estados Financieros y Notas segundo semestre 2006

Prospecto de Información

- iii. Estados Financieros segundo semestre 2006
- iv. Informe de Gestión segundo semestre 2006
- v. Notas a los Estados Financieros segundo semestre 2006
- b. Diciembre 2007:**
 - i. Dictamen segundo semestre 2007
 - ii. Dictamen, estados Financieros y Notas segundo semestre 2007
 - iii. Estados Financieros segundo semestre 2007
 - iv. Informe de Gestión segundo semestre 2007
 - v. Notas a los Estados Financieros segundo semestre 2007
- c. Diciembre 2008:**
 - i. Dictamen segundo semestre 2008
 - ii. Dictamen, Estados Financieros y Notas segundo semestre 2008
 - iii. Estados Financieros segundo semestre 2008
 - iv. Informe de Gestión segundo semestre 2008
 - v. Notas a los Estados Financieros segundo semestre 2008
- d. Junio 2006:**
 - i. Dictamen primer semestre 2006
 - ii. Dictamen, estados Financieros y Notas primer semestre 2006
 - iii. Estados Financieros primer semestre 2006
 - iv. Informe de Gestión primer semestre 2006
 - v. Notas a los Estados Financieros primer semestre 2006
- e. Junio 2007:**
 - i. Dictamen primer semestre 2007
 - ii. Dictamen, estados Financieros y Notas primer semestre 2007
 - iii. Estados Financieros primer semestre 2007
 - iv. Informe de Gestión primer semestre 2007
 - v. Notas a los Estados Financieros primer semestre 2007
- f. Junio 2008:**
 - i. Dictamen primer semestre 2008
 - ii. Dictamen, estados Financieros y Notas primer semestre 2008
 - iii. Estados Financieros primer semestre 2008
 - iv. Informe de Gestión primer semestre 2008
 - v. Notas a los Estados Financieros primer semestre 2008
- g. Junio 2009:**
 - i. Dictamen primer semestre 2009
 - ii. Dictamen, estados Financieros y Notas primer semestre 2009
 - iii. Estados Financieros primer semestre 2009
 - iv. Informe de Gestión primer semestre 2009
 - v. Notas a los Estados Financieros primer semestre 2009
- h. Diciembre 2009:**
 - i. Dictamen primer semestre 2009
 - ii. Dictamen, estados Financieros y Notas primer semestre 2009
 - iii. Estados Financieros primer semestre 2009
 - iv. Informe de Gestión primer semestre 2009
 - v. Notas a los Estados Financieros primer semestre 2009
- i. Junio 2010**
 - i. Estados Financieros primer semestre 2010
 - ii. Informe de Gestión primer semestre 2010
 - iii. Notas a los Estados Financieros primer semestre 2010
- j. Septiembre 2010**
 - i. Estados Financieros a septiembre 2010

CAPITULO 9 INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR

A. Factores macroeconómicos

El negocio principal de la Sociedad está ligado a los factores macroeconómicos que determinan el nivel de actividad económica del país. En este sentido, los ciclos de crecimiento económico pueden verse reflejados en un mayor o menor nivel de actividad del Sector Financiero, y por lo tanto, en una variación en los resultados operacionales de la Sociedad.

El comportamiento de las tasas de interés está ligado a la política monetaria del Banco de la República en términos de liquidez y tasas de intervención. Actualmente, las tasas de interés se encuentran en niveles históricamente bajos. En el evento de presentarse un incremento desmedido en las tasas de interés que afecte negativamente la economía (demanda en general), los ingresos de Grupo Aval podrían verse afectados. Sin embargo, en la medida en que los incrementos de las tasas de interés no sean de una magnitud tal que generen un colapso o estancamiento de la economía colombiana, los resultados de las entidades subordinadas de Grupo Aval en su conjunto, así como los de la Compañía, mostrarán un comportamiento favorable, debido a la correlación positiva que existe entre la DTF y la generación operativa conjunta de los intermediarios financieros en los que Grupo Aval tiene inversiones directas e indirectas.

En el caso de la tasa de cambio, Grupo Aval no posee directamente operaciones de crédito denominadas en monedas extranjeras. El efecto de las fluctuaciones de la tasa de cambio sobre los estados financieros de la Sociedad dependerá de su impacto en el sector productivo de la economía y en la demanda por crédito en el país.

B. Dependencia en personal clave (administradores)

Grupo Aval cuenta con un equipo de personas altamente calificado que realiza todas las tareas necesarias para el curso de sus negocios. La actual distribución de labores permite mitigar la dependencia de personal con un know-how específico, que pueda impactar negativamente su la actividad comercial de la Sociedad.

C. Dependencia en un solo segmento de negocio

Grupo Aval es una sociedad “holding” con inversiones en empresas del Sector Financiero colombiano; por lo consiguiente depende de manera sustancial del desempeño de las entidades en las que tiene inversiones dentro del Sector. Sin embargo, dentro del Sistema, sus empresas tienen una participación significativa del mercado en todos los segmentos de negocio del Sistema, reduciendo la concentración de sus riesgos.

D. Interrupción de las actividades del Emisor, que hubiere sido ocasionada por factores diferentes a las relaciones laborales

Las actividades de la Sociedad no han presentado interrupciones.

E. Ausencia de un mercado secundario para los valores

En la fecha, a pesar de que las Acciones Preferenciales se encuentran inscritas en la BVC, no existe un histórico de bursatilidad. La mayor o menor bursatilidad que presenten las Acciones Preferenciales incidirá en el precio base de cotización de dichos valores.

F. Ausencia de un historial respecto de las operaciones del Emisor

Tanto Grupo Aval como sus empresas subordinadas, así como las filiales de estas últimas, cuentan con una amplia trayectoria e información histórica respecto de sus operaciones y resultados. En la medida en que estas operaciones se enmarcan principalmente en el Sector Financiero colombiano, la historia y desempeño de las empresas que conforman el portafolio de inversiones de la Sociedad puede ser consultada en la SFC (www.superfinanciera.gov.co).

G. Ocurrencia de resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes en los últimos tres años

Durante los últimos tres años no se han presentado resultado operaciones negativos, nulos o insuficientes.

H. Incumplimientos en el pago de pasivos bancarios y bursátiles

Durante su historia, la Sociedad ha honrado correctamente el pago de sus pasivos bancarios y bursátiles.

I. La naturaleza del giro del negocio que realiza o que pretende realizar el Emisor

Grupo Aval es un inversionista de largo plazo en el sector financiero colombiano; la presente inscripción busca mejorar la estructura societaria de la compañía mediante la posibilidad de emisión de acciones preferenciales.

J. Riesgos generados por carga prestacional, pensional, sindicatos

Grupo Aval no tiene actualmente ninguna carga pensional; todos sus empleados se encuentran vinculados laboralmente bajo el régimen establecido por la Ley 50 de 1990.

Los empleados de la Sociedad no se encuentran sindicalizados actualmente.

K. Riesgos de la estrategia actual del Emisor

El riesgo de la estrategia de inversión de Grupo Aval está ligado al riesgo sistémico de las inversiones en el Sector Financiero colombiano. La Sociedad revisa continuamente su estrategia, buscando optimizar sus resultados y los de sus subordinadas, tal como se infiere

Prospecto de Información

de la posición competitiva reciente y actual de las entidades en las que tiene inversiones dentro del Sistema y los resultados de las mismas.

L. Vulnerabilidad del Emisor ante variaciones en la tasa de interés y/o tasa de cambio

El comportamiento de las tasas de interés está ligado a la política monetaria del Banco de la República en términos de liquidez y tasas de intervención. Actualmente, las tasas de interés se encuentran en niveles históricamente bajos. En el evento de presentarse un incremento desmedido en las tasas de interés que afecte negativamente la economía (demanda en general), los ingresos de Grupo Aval podrían verse afectados. Sin embargo, en la medida en que los incrementos de las tasas de interés no sean de una magnitud tal que generen un colapso o estancamiento de la economía colombiana, los resultados de las entidades subordinadas de Grupo Aval en su conjunto, así como los de la Sociedad, mostrarán un comportamiento favorable, debido a la correlación positiva que existe entre la DTF y la generación operativa conjunta de los intermediarios financieros en los que Grupo Aval tiene inversiones directas e indirectas.

En el caso de la tasa de cambio, Grupo Aval no posee directamente operaciones de crédito denominadas en monedas extranjeras. El efecto de las fluctuaciones de la tasa de cambio sobre los estados financieros de la Sociedad dependerá de su impacto en el sector productivo de la economía y en la demanda por crédito en el país.

M. La dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables, que no sean de propiedad del Emisor

Grupo Aval es propietario de las marcas bajo las cuales opera.

N. Situaciones relativas a los países en los que opera el Emisor

La Sociedad no tiene operaciones en otros países; por lo tanto no se puede derivar un riesgo para la inversión como consecuencia de las situaciones relativas a países distintos de Colombia.

O. Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del Emisor

No se han realizado, ni se tiene planeado realizar, adquisiciones de activos por fuera del objeto social de la Sociedad.

P. Vencimiento de contratos de abastecimiento

Ni las actividades de Grupo Aval, ni las de sus subordinadas se fundamenta en la existencia de contratos de abastecimiento.

Q. Impacto de posibles cambios en las regulaciones que atañen al Emisor

Las operaciones de las empresas del sector financiero colombiano se realizan en un marco altamente regulado por la SFC, el Banco de la República, y otros entes con injerencia de escala nacional. Este marco regulatorio ha cambiado en el tiempo para proveer mayor solidez al Sector Financiero en su conjunto. En el pasado, Grupo Aval y sus empresas subordinadas han acatado y excedido todos los niveles de regulación prudencial y

Prospecto de Información

continuarán implementando las mejores prácticas del mercado dentro del marco de dicha regulación.

R. Impacto de disposiciones ambientales

Ni las actividades de Grupo Aval, ni las de sus subordinadas afectan significativamente el medio ambiente en el que se desarrollan.

S. Existencia de créditos que obliguen al Emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

Dentro de los contratos de los pasivos de la Sociedad, no se encuentran condiciones que la obliguen a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera.

T. Existencia de documentos sobre operaciones a realizar que podrían afectar el desarrollo normal del negocio, tales como fusiones, escisiones u otras formas de reorganización; adquisiciones, o procesos de reestructuración económica y financiera, disolución, liquidación y/o concurso de acreedores

En adición a lo mencionado en el numeral K, del capítulo 6, Principales Inversiones en Curso de Realización, la Sociedad no ha asumido compromisos para llevar a cabo procesos de fusión o escisión. Tampoco existen compromisos de la Sociedad en relación con el desarrollo de procesos de adquisición de otras sociedades ni se han abierto procesos de reestructuración económica y financiera, disolución, liquidación y/o concurso de acreedores.

U. Factores políticos, tales como inestabilidad social, estado de emergencia económica, etc

La sociedad está sujeta al riesgo sistémico que afecta el clima de negocios en el país y los países de operación de sus subsidiarias. Por Riesgo Sistémico se entiende como aquel derivado entre otros de (i) cambios o modificaciones en el entorno general de la economía, en las condiciones macro y micro-económicas y de estabilidad política del país, en el régimen regulatorio del Sistema Financiero en general y en las decisiones y fallos jurisprudenciales relacionados con el Sector, (ii) eventos no previstos o no previsibles en el comportamiento del Sector Financiero, sobre los cuales Grupo Aval no tiene control o la posibilidad de controlar, que afecten o puedan afectar sustancialmente y de manera adversa y material los pagos de deuda, o la operatividad de la Sociedad.

V. Compromisos conocidos por el Emisor, que pueden significar un cambio de control en sus acciones

Actualmente la Sociedad no ha asumido compromisos que puedan significar un cambio de control en sus acciones.

W. Dilución potencial de Inversionistas

En la medida en que la Sociedad decida realizar la adquisición de nuevas inversiones, eventualmente pueden requerirse recursos adicionales de capital, los cuales podrían redundar en una dilución a los Inversionistas que no suscriban las nuevas acciones que puedan ser emitidas o que suscriban en una proporción inferior a otros accionistas.

X. Ausencia de generación de utilidades

Como en cualquier sociedad comercial, existe el riesgo de que la Sociedad no genere utilidades en uno o varios ejercicios económicos. Este riesgo puede afectar la producción, decreto y distribución de utilidades. No obstante, resulta claro que el dividendo mínimo preferencial a que tiene derecho cada accionista tenedor de Acciones Preferenciales, se pagará siempre y cuando se haya decretado dividendo de los recursos legalmente disponibles para ello. En consecuencia, aun cuando la Sociedad haya producido utilidades, si no se han decretado dividendos, no se pagará el dividendo mínimo preferencial.

**PARTE III
CERTIFICACIONES**

A. Constancia del Representante Legal del Emisor

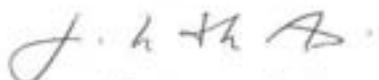
Prospecto de Información

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE LA SOCIEDAD GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

CERTIFICA:

Que Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en el marco de su competencia, ha empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del presente prospecto, en forma tal que la sociedad certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas. Lo anterior, de conformidad con lo establecido en la Resolución 2375 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Se expide a los diecisiete (17) días de marzo de 2011 con destino a la Superintendencia Financiera de Colombia.



JULIO LEONZO ÁLVAREZ ÁLVAREZ
C.C. 8.272.092
REPRESENTANTE LEGAL
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

800216181 - 5

Carrera 13 N°27 - 47 Pisos 11,12 y 27 Tel. (571) 241 97 00 - Bogotá D.C., Colom

B. Constancia del Revisor Fiscal del Emisor

Prospecto de Información



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D. C.

Teléfono: 57 (1) 6188100
Fax: 57 (1) 2185480
www.kpmg.com.co

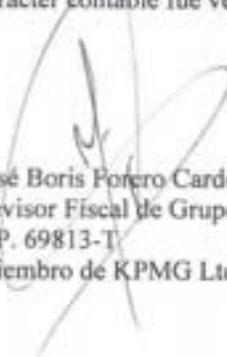
SBF2011-2674

El suscrito Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. NIT 800.216.181-5, en cumplimiento de la Resolución 02375 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia, dentro de mi competencia;

CERTIFICO:

Que los datos contenidos en el "Prospecto de Información de Acciones con Dividendo Preferencial y sin Derecho a Voto de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.", correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2007, 2008, 2009 y 2010, 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 y del período comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2010, relacionados con los estados financieros de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., fueron tomados de los libros oficiales de contabilidad y no presentan omisiones que revistan materialidad, que puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

En cumplimiento del artículo 2 de la Ley 43 de 1990, mi firma como Revisor Fiscal en las certificaciones se fundamenta en los libros de contabilidad. La información requerida que no es de carácter contable fue verificada con las fuentes antes mencionadas.



José Boris Forero Cardoso
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.

Bogotá, D.C., 17 de marzo de 2011

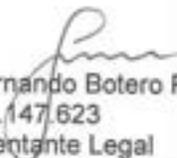
C. Constancia de los Estructuradores y Coordinadores de la Oferta

Los suscritos Representantes Legales de la Corporación Financiera Colombiana S.A. y de Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, certifican, en el marco de sus competencias y en desarrollo de sus funciones como estructuradores del proceso de Emisión de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de la sociedad Grupo Aval Acciones y Valores S.A., que empleó la debida diligencia en la recopilación de la información durante las reuniones con las directivas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y con base en estas, realizó la verificación del contenido del Prospecto de Información, el cual incluye información veraz y no presenta omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de futuros inversionistas.

Para constancia se suscribe a los dieciséis (16) días de marzo de 2011.



Gustavo Antonio Ramírez Galindo
C.C. 80.411.801
Representante Legal
Corporación Financiera Colombiana S.A.



Luis Fernando Botero Rodríguez
C.C. 19.147.623
Representante Legal
Corredores Asociados S.A. Comisionista de
Bolsa

ANEXOS

A. ESTADOS FINANCIEROS