



Compañía de financiamiento

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las obligaciones legales y estatutarias, sometemos a su consideración el informe de gestión y los resultados correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014.

1. EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Con el fin de satisfacer las necesidades de crédito de consumo de colombianos de todos los estratos sociales, TUYA cuenta con presencia a nivel nacional por medio de sus alianzas con Almacenes Éxito S.A. y con Alkosto S.A., para la emisión de Tarjeta Éxito y de Tarjeta Alkosto respectivamente.

La inclusión financiera es un compromiso permanente para Tarjeta Éxito y Tarjeta Alkosto. Por eso queremos seguir contribuyendo a que cada vez más personas puedan acceder a crédito formal, mediante procesos simples, ágiles, eficientes, seguros y enfocados en la satisfacción de nuestros clientes.

Las estrategias de TUYA tienen al cliente como elemento fundamental del posicionamiento de Tarjeta Éxito y Tarjeta Alkosto, buscando permanentemente generar una mayor y mejor oferta de valor a nuestros tarjetahabientes, teniendo siempre como premisa una venta responsable para construir fuertes relaciones de largo plazo.

Durante el año 2014 se colocaron 335.066 Tarjetas Éxito, que frente a 258.083 colocadas en 2013, significa un crecimiento del 29.82%. Se alcanzó al cierre del ejercicio un total de 1.826.490 Tarjetas Éxito, que frente a un total de 1.697.770 al cierre de 2013, representa un crecimiento del 7.58%. El total de Tarjetas Éxito activas al cierre del año fue de 1.053.494.

También durante el año se colocaron 76.248 Tarjetas Alkosto, que frente a 54.116 colocadas en 2013, significa un crecimiento del 40.89%. Se alcanzó al cierre del ejercicio un total de 119.851 Tarjetas Alkosto, que frente a un total de 53.055 al cierre de 2013, representa un crecimiento del 125.89%. El total de Tarjetas Alkosto activas al cierre del año fue de 83.366.

De las Tarjetas Éxito y Alkosto colocadas en 2014, cerca del 37.7% corresponden a clientes que tuvieron su primera experiencia crediticia con el sector financiero a través



Compañía de financiamiento

de dichas tarjetas y cerca del 54.6% corresponden a clientes con ingresos de hasta dos salarios mínimos.

TUYA terminó el año con un saldo de cartera en tarjeta de crédito de \$ 1.530.112 millones, que frente a \$1.401.079 millones de diciembre de 2013, significa un crecimiento del 9.20%.

La cartera vencida en tarjetas de crédito, por días de mora, cerró el año con un indicador a 30 días del 7.99% y a 60 días del 5.12%, los cuales son propios de una operación de crédito de consumo masivo dirigida al tipo de segmento en el cual se enfoca la estrategia comercial de la Compañía, que incluye un alto número de clientes no bancarizados o que no han tenido mayor acceso a posibilidades de financiación por parte de entidades financieras.

Se cerró el ejercicio con 5.947 establecimientos asociados de Tarjeta Éxito, los cuales tienen 28.230 puntos de venta, que representan un incremento frente al cierre de 2013 del 53.63% y del 25.54% respectivamente; y con 769 establecimientos asociados de Tarjeta Alkosto, los cuales tienen 7.351 puntos de venta, que representan un incremento frente al cierre de 2013 del 329.61% y del 422.83% respectivamente, los cuales complementan la oferta de productos y servicios de nuestros tarjetahabientes. La facturación en estos comercios asociados en 2014 fue de \$173.687 millones.

En desarrollo de los contratos de uso de red celebrados para ofrecer seguros con Tarjeta Éxito y Tarjeta Alkosto, se financiaron 182.975 pólizas de SURAMERICANA y 358.754 pólizas de CARDIF.

Estamos convencidos de que el posicionamiento de Tarjeta Éxito y Tarjeta Alkosto no sería posible sin el aporte de nuestros empleados. Por ello cada día trabajamos en el desarrollo e implementación de estrategias para tener empleados y familias felices, y para que TUYA sea un mejor lugar en el que los empleados puedan desarrollar su potencial.

TUYA buscando establecer relaciones sostenibles con sus clientes, está implementando un proyecto que conducirá a toda la compañía a pensar primero en estos antes de cualquier definición, con el objetivo de hacer que cada contacto con los mismos se convierta en una experiencia memorable, generando lealtad y haciendo que estos siempre nos recomienden.

En 2015 esperamos que la compañía continúe con la tendencia de crecimiento de



Compañía de financiamiento

cartera y número de clientes de manera rentable, desarrollando diferentes estrategias encaminadas a incrementar la colocación de tarjetas, el número de tarjetas activas y su uso.

La Compañía realizó seguimiento y administración al Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) según los lineamientos de la Superintendencia Financiera. En este sentido se llevaron a cabo evaluaciones periódicas a los perfiles de clientes y ajustes a los mismos con el objetivo de realizar una adecuada administración del riesgo en el proceso de otorgamiento de créditos. Igualmente se efectuó, entre otras actividades, análisis al rodamiento de la cartera por calificación y por días de mora y a la cartera por cosechas en cada una de las líneas de crédito. En lo referente a herramientas tecnológicas para apoyar una mejor gestión del riesgo de crédito, se realizó la revisión trimestral de la capacidad discriminante de los modelos de aprobación de créditos.

La Compañía continúa fortaleciendo su Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) con el que pretende disminuir la exposición de los riesgos operativos detectados en la cadena de valor. En el año 2014 se realizó la identificación y valoración de riesgos a todos los procedimientos críticos y nuevos de la cadena de valor de la Compañía, haciendo uso de la herramienta de evaluaciones de riesgo y dando continuidad a la implementación exitosa del cambio de metodología adoptado desde el año inmediatamente anterior. Es importante recordar que dicha metodología permite mayor trazabilidad de los riesgos identificados y la vinculación de atributos adicionales que se relacionan con los mismos, permitiendo así una mejoría en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos. Por otro lado, el área de Riesgo Operacional continuó participando activamente con la identificación y gestión de los riesgos operativos relacionados con los proyectos corporativos. Así mismo se siguió trabajando con el registro de eventos de pérdida, el monitoreo de indicadores de riesgo y planes de acción y se reforzó la sensibilización en el tema de Riesgo Operativo a todo el personal.

En lo relacionado con los requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones que establece la Circular Externa 042 de 2012, se dio cumplimiento al numeral 6.12 sobre entrega de tarjetas de crédito con mecanismos fuertes de autenticación. Para los numerales que siguen vigentes se realizó la revisión de los planes de acción definidos. Se ejecutaron dos auditorías al cumplimiento de la norma, en la primera se evaluaron 18 requisitos cuyo resultado fue satisfactorio al no reportar ningún hallazgo, para la segunda auditoría orientada a la evaluación de 9 requisitos aún se encuentra pendiente la entrega del informe.



Compañía de financiamiento

En el área de tecnología se llevaron a cabo, entre otros, los siguientes proyectos: se habilitó la captura de preanálisis para las solicitudes de Tarjeta de Crédito Alkosto y Tarjeta Éxito y se habilitó la captura de las solicitudes de crédito de Tarjeta Alkosto en dispositivos móviles (IPads); se hicieron los desarrollos y comenzaron las pruebas de certificación para hacer la captura de las solicitudes de Tarjeta Éxito en los IPads; se terminaron los desarrollos, pruebas de certificación y cargue de todos los datos históricos en la plataforma de CRM; se hizo el montaje y comenzó la operación del producto Fiado Éxito; puesta en producción y comienzo de estabilización de proyecto para medir la efectividad de las agencias de cobranzas; montaje sitio web y portal transaccional para Tarjeta de Crédito Alkosto; montaje de pasarela de pagos con carulla.com; se llevaron a cabo las actividades de planeación y adecuación del centro de cómputo de Niquia para el traslado del centro de cómputo de la compañía; se hizo renovación tecnológica de la máquina de contingencia (ISeries) de la plataforma central (SIIF); se hizo el montaje de una nueva plataforma de almacenamiento de ambientes X86; montaje de aplicativo de solicitud y legalización de viajes; se terminaron los desarrollos, certificación y montaje del módulo de seguridad de la nueva plataforma de procesamiento de la Tarjeta Éxito MasterCard y comenzó el piloto de tarjeta franquiciada con empleados de la Compañía; se comenzaron visitas para revisar la seguridad de los principales proveedores a los cuales se les envía información; montaje del nuevo servicio con IBM para la atención de la mesa de servicios y soporte técnico en sitio.

Los principales proyectos para el 2015 en el campo tecnológico, entre otros, son: montaje de la nueva versión del módulo de captaciones; captura de solicitudes de crédito de Tarjeta Éxito en dispositivos móviles (IPads); traslado del centro de cómputo para el Datacenter de Bancolombia en Niquía; montaje de los desarrollos para tener en cuenta en el scoring de crédito los consumos de los clientes en el Exito; definir e implementar firma digital y biometría en los procesos de atención de clientes; montaje de plataforma interna para envío de mensajes de texto y montaje de una nueva plataforma para nómina.

2. RESULTADOS OBTENIDOS POR LA COMPAÑÍA

2.1. ACTIVOS

Los Activos totales terminaron en diciembre de 2014 en \$1.564.093,04 millones, que frente a \$1.555.750,62 millones de diciembre de 2013, significa un crecimiento del 0.53%.



Compañía de financiamiento

2.2. PASIVOS Y PATRIMONIO

Los Pasivos totales alcanzaron \$1.367.345,07 millones en el año 2014, representando un incremento del 0.02% respecto del año inmediatamente anterior.

El Patrimonio total fue de \$196.747,96 millones. El Patrimonio Técnico fue de \$264.374,22 millones, que frente a \$259.050,50 millones de diciembre de 2013, corresponde a un crecimiento del 2.05%.

2.3. CARTERA

A diciembre 31 de 2014 la cartera de créditos y los contratos leasing totalizaron \$1.638.507,10 millones, que frente a \$1.574.482,56 millones de diciembre de 2013, dan cuenta de un crecimiento del 4.06%

2.4. CARTERA VENCIDA POR DIAS DE MORA E INDICADOR DE COBERTURA

El saldo de cartera de créditos y contratos leasing vencida, por días de mora a 30 días, terminó en diciembre de 2014 en \$144.394,55 millones, equivalente al 8.81% de la cartera de la Compañía. De otro lado, el indicador de cobertura por días de mora, a diciembre de 2014, fue del 234.30% y por calificación del 119.89%.

2.5. CAPTACIONES

Al cierre del año la Compañía registró captaciones en CDT por un valor de \$1.112.186,52 millones, con un aumento del 0.33% con respecto al período anterior.

2.6. RESULTADOS

Las utilidades de la Compañía, antes de impuestos, llegaron a la suma de \$74.190,82 millones. La utilidad neta fue de \$47.043,98 millones, que frente al año anterior representa un incremento del 9,84%.

3. CONSTANCIAS

En cumplimiento de lo señalado en el Artículo 57 del Decreto 2649 de 1993 y en la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera, se manifiesta que se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros conforme a las normas básicas y normas técnicas contables, y las mismas se han



Compañía de financiamiento

tomado fielmente de los libros.

Las operaciones celebradas con accionistas y administradores, contenidas en la nota a los Estados Financieros sobre transacciones con partes relacionadas, se han ajustado a los términos y condiciones señalados en la Ley.

Los temas señalados en el numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio, se encuentran contenidos en las notas a los Estados Financieros.

Las consideraciones establecidas en materia de riesgos de que trata el numeral 2.2.31 del Capítulo IX de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera, se encuentran contenidas en la parte final de las notas a los Estados Financieros.

Adicionalmente, TUYA cumple plenamente con la totalidad de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, las que han sido respetadas por la Compañía y todas sus adquisiciones por estos conceptos se han efectuado a través de los proveedores autorizados pagando por cada uno de ellos el valor correspondiente. Por lo anterior podemos certificar que la Compañía sólo usufructúa propiedad intelectual debidamente adquirida, cuenta con las correspondientes licencias y controles para la adquisición, desarrollo y mantenimiento del software, y da cumplimiento a los requerimientos legales sobre derechos de autor, privacidad y comercio electrónico.

La situación jurídica y administrativa de TUYA es satisfactoria. La Compañía no ha tenido información de hechos importantes ocurridos luego del cierre contable y al día de hoy, que puedan tener efecto en detrimento de su patrimonio.

De acuerdo con lo previsto por el artículo 47 de la ley 964 de 2005, TUYA cuenta con procedimientos diseñados para el control y revelación de la información financiera y se ha verificado la operatividad de dichos controles al interior de la entidad. Igualmente, de acuerdo con el artículo 46 de la ley 964 de 2005, se certifica que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de TUYA.

Se realizó seguimiento al estado de la siniestralidad por fraudes en el proceso de vinculación de clientes y la Compañía ha implementado acciones y controles tendientes a la prevención y mitigación de dicho riesgo.

La Compañía respecto del Código de Buen Gobierno realizó actividades para la divulgación, conocimiento y cumplimiento de dichos parámetros de conducta por parte



Compañía de financiamiento

de los empleados.

En lo relacionado con la convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF, según el cronograma de aplicación, el año 2013 fue el período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 correspondió al período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo IFRS.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013 y 2615 de 2014, se estableció la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se llevó a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la anterior y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 fueron con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por los Decretos 3023 de 2013 y 2615 de 2014. Con motivo de la adopción de los estándares internacionales de reporte financiero (IFRS) se analizó el impacto de los estándares en las cuentas y los procesos de la Compañía.

Se deja constancia de que no se ha entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores de la Compañía.

4. GESTION ADELANTADA EN MATERIA DE ADMINISTRACION DE RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

En desarrollo de la estrategia de mejoramiento continuo de los procesos, se implementó en TUYA la nueva metodología corporativa de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, lo cual incrementó los niveles de eficiencia en la generación de alertas y la asertividad en la definición de controles.

Adicionalmente se rediseñó el proceso de evaluación de alertas de acuerdo con niveles de criticidad y se implementaron herramientas para una vista 360° de clientes, lo que contribuyó al aumento de la oportunidad en el análisis y reporte de casos a las autoridades.



Compañía de financiamiento

Se continuó con las actividades de análisis de alertas generadas por el sistema de monitoreo transaccional, medios de comunicación, requerimientos de autoridades y notificaciones de la fuerza comercial y cuando hubo lugar a ello, se efectuaron los reportes ante las autoridades competentes.

Así mismo se realizaron validaciones en listas de riesgo en la vinculación y administración de la relación con clientes, se hizo capacitación a empleados en control y prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo, y se analizaron sectores económicos y jurisdicciones con mayor exposición al riesgo, tomando acciones para su mitigación.

En relación con los órganos de control, se realizó seguimiento a los planes de acción definidos en los informes de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal con el objetivo de verificar su adecuada implementación.

5. INFORME ESPECIAL DEL ARTÍCULO 29 DE LA LEY 222 DE 1995

En atención al mandato del artículo 29 de la Ley 222 de 1995, debemos manifestar lo siguiente:

Las operaciones de mayor importancia realizadas con Bancolombia, en su calidad de matriz de TUYA y con sus filiales o subsidiarias, están reflejadas en la nota a los estados financieros, transacciones con partes relacionadas, y las mismas se realizaron en condiciones de mercado, siendo las más significativas las siguientes:

Las principales operaciones registradas en el activo de TUYA realizadas con Bancolombia, corresponden a saldos en cuentas corrientes y de ahorros, las cuales al cierre del ejercicio ascienden a la suma de \$56.294 millones. Estas últimas generaron ingresos para TUYA por \$3.476 millones.

Las principales operaciones registradas en el pasivo de TUYA realizadas con Bancolombia, al cierre del mes de diciembre de 2014, presentan un saldo de \$354 millones, de los cuales \$227 millones son por concepto de cuenta por pagar adecuaciones centro de cómputo Niquía, \$25 millones por concepto de tarjeta de crédito, \$62 millones por concepto de cuenta por pagar fondeo a la Alianza Éxito, y \$40 millones por concepto de otras cuentas por pagar.



Compañía de financiamiento

Adicionalmente TUYA pagó a Bancolombia por concepto de gastos bancarios la suma de \$1.877 millones y por concepto de fondeo a la Alianza Tarjeta Éxito un total de \$825 millones.

Las operaciones se han efectuado en interés de cada Compañía individualmente considerada. En relación con Bancolombia, nuestro principal accionista, con una participación del 94.89% del capital de TUYA, la Compañía mantiene una infraestructura independiente sin que sus operaciones hayan sido afectadas en beneficio del Banco, como quiera que sus relaciones son de carácter general y no se presentan tratamientos preferenciales derivados de su naturaleza de entidad controlante.

Durante el período no se presentaron decisiones de importancia que TUYA haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de Bancolombia, como tampoco se presentaron decisiones de importancia que Bancolombia haya tomado o dejado de tomar en interés de TUYA, toda vez que las relaciones entre las dos entidades son de carácter comercial.

6. INFORME SOBRE SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ

La exposición al riesgo de liquidez se mide a través del modelo estándar propuesto por la Superintendencia Financiera, el cual incluye el cálculo del IRL monto (Indicador de Riesgo de Liquidez en monto) y el IRL razón (Indicador de Riesgo de Liquidez en porcentaje), bajo diferentes bandas de tiempo. Además se han implementado metodologías que permiten gestionar los activos y pasivos y garantizar el cumplimiento de las obligaciones.

TUYA a través de un modelo interno calcula y monitorea el horizonte de supervivencia y las necesidades de liquidez a corto y mediano plazo, utilizando indicadores de comportamiento histórico bajo diferentes escenarios.

Como herramienta complementaria se tienen definidos límites y alertas tempranas que generan advertencias en caso de presentarse variaciones y comportamientos poco usuales que puedan impactar el flujo de efectivo.

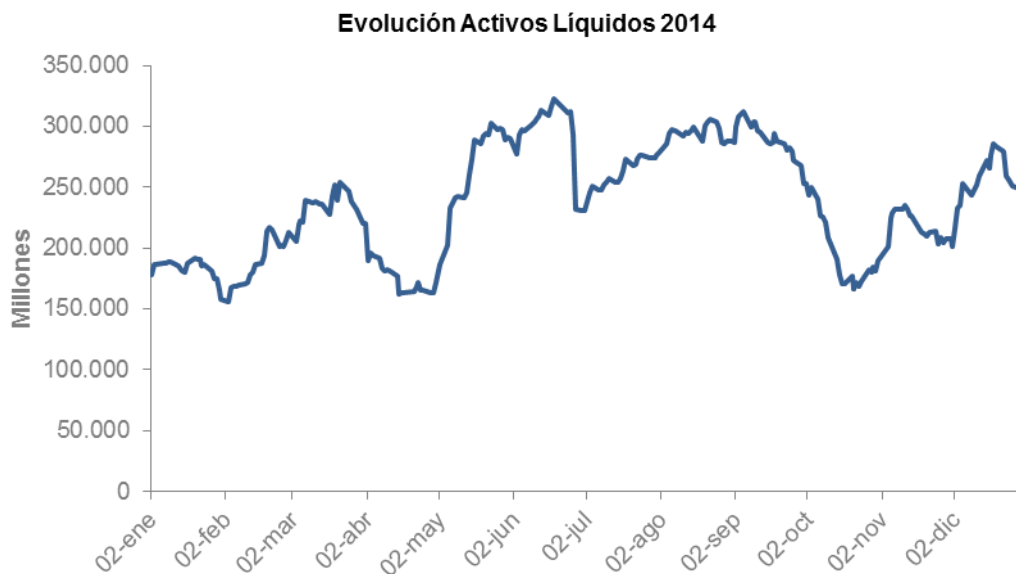
Teniendo en cuenta el dinamismo de la Compañía, en el año 2014 el área de riesgo de mercado y liquidez enfocó sus esfuerzos en el ajuste de las herramientas existentes con el fin de reflejar de manera más exacta la realidad del negocio y así continuar con la misión de anticiparse a posibles situaciones adversas de liquidez.



Compañía de financiamiento

Continuamente se realiza seguimiento a los activos líquidos y al cumplimiento del nivel mínimo establecido en las políticas de administración de riesgos. Estos activos están compuestos por activos de alta calidad como lo son las inversiones admisibles por el Banco de la República para la constitución de operaciones de expansión monetaria y el disponible, y por activos líquidos de no calidad, como lo son los fondos de inversión colectiva.

De acuerdo con la regulación existente, los activos líquidos de alta calidad deben representar por lo menos el 70% del total de activos líquidos. Al cierre de 31 de diciembre de 2014 el cubrimiento de los activos de alta calidad sobre el total de activos líquidos fue del 95%.



Durante el año 2014 el promedio diario de activos líquidos fue \$238.293 millones, la cartera y las captaciones crecieron 4% y 0.3% respectivamente.

La composición entre plazos y tasas fue monitoreada periódicamente con el propósito de tener una estructura de activos y pasivos adecuada.

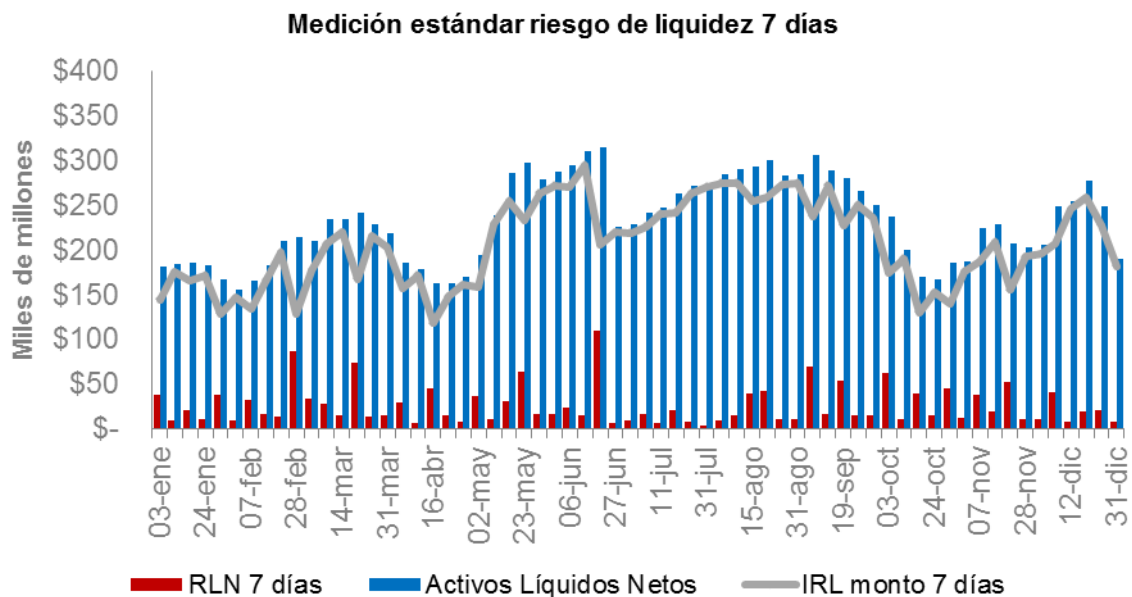
El fondeo se realizó a través de la tesorería de la Compañía y a través del uso de red de oficinas de Bancolombia.



Compañía de financiamiento

La gestión de activos y pasivos y en general los temas referentes a la administración del riesgo de liquidez se presentan periódicamente en el Comité de Riesgos - GAP, en el cual se definen estrategias y lineamientos a seguir en materia de liquidez, con el fin de darle un manejo eficiente a los recursos de la Compañía. Adicionalmente estas decisiones se dan a conocer y son aprobadas o ratificadas por la Junta Directiva.

El Indicador de Riesgo de Liquidez a 7 días, bajo la metodología estándar de la Superintendencia Financiera, para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2014 presentó el siguiente comportamiento: el promedio de los Activos Líquidos ajustados por liquidez de Mercado fue de \$232.785 millones, el RLN (Requerimiento de Liquidez Neto) promedio fue \$ 25.942 millones, arrojando un IRL monto a 7 días promedio de \$206.842 millones y un IRL razón a 7 días promedio de 1.527%.

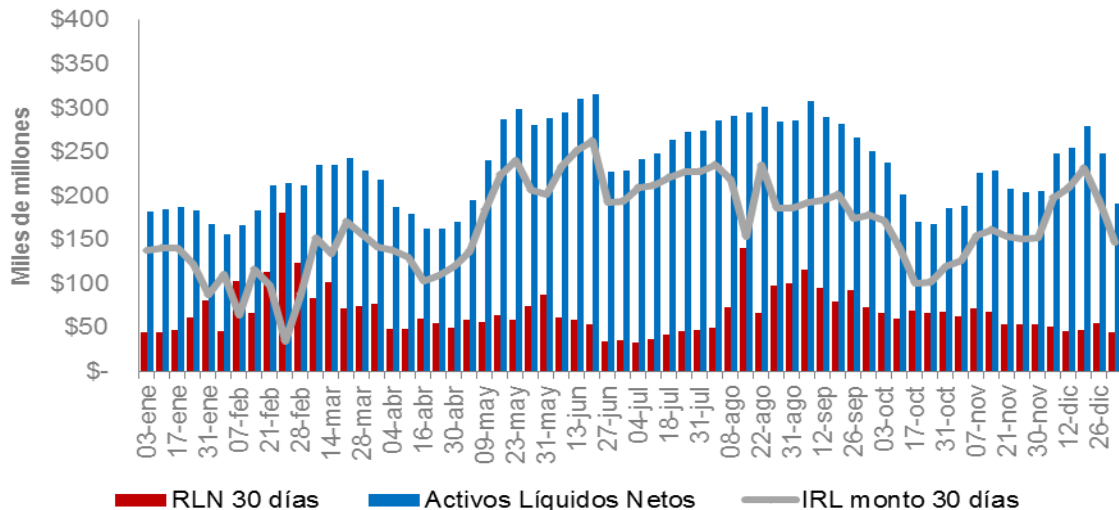


El Indicador de Riesgo de Liquidez a 30 días, bajo la metodología estándar de la Superintendencia Financiera, para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2014 presentó el siguiente comportamiento: el promedio de los Activos Líquidos ajustados por liquidez de Mercado fue de \$ 232,785 millones, el RLN (Requerimiento de Liquidez Neto) promedio fue \$ 67,727 millones, arrojando un IRL monto a 30 días promedio de \$ 165.058 millones y un IRL razón a 30 días promedio de 384%.



Compañía de financiamiento

Medición Estándar Riesgo de Liquidez 30 Días



De acuerdo con estos resultados del IRL a 7 y a 30 días, la Compañía muestra un riesgo de liquidez controlado, con un nivel de activos líquidos lo suficientemente amplio para hacer frente a las necesidades contractuales de liquidez.

7. INFORME SOBRE SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE MERCADO SARM

La gestión y administración del Riesgo de Mercado en TUYA se continuó realizando de conformidad con los lineamientos impartidos por la Superintendencia Financiera.

La Compañía cuenta con un área orientada a la gestión y administración del Riesgo de Mercado, que tiene como objetivo contribuir con el diseño y ejecución de metodologías que permitan la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos inherentes a la actividad de la tesorería. Las políticas, metodologías y procedimientos concernientes al Riesgo de Mercado contenidas en el Manual del SARM, han sido revisadas y actualizadas por el Comité de Riesgos - GAP y cuentan con la aprobación de la Junta Directiva.

Es importante destacar que en los objetivos estratégicos de la Compañía no está realizar operaciones de tesorería. El portafolio se constituye con la finalidad de dar cumplimiento a la regulación en materia de inversiones obligatorias y administrar la liquidez mediante fondos de inversión colectiva, es por esto que el saldo del portafolio a diciembre 31 de 2014 corresponde solo al 2.86% del total de los activos registrados a esa fecha. La



Compañía de financiamiento

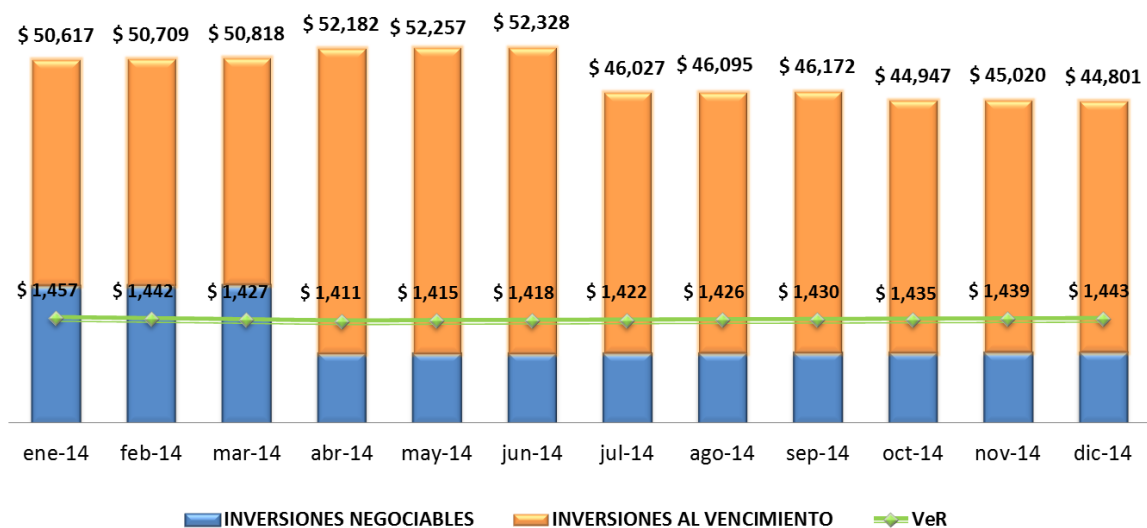
estructura de límites de exposición respecto al libro de tesorería está dirigida solo a controlar los cupos de negociación necesarios para el manejo de excesos o defectos de liquidez.

Durante el año 2014 las inversiones presentaron un valor en riesgo promedio mensual de \$1.430 millones, el cual es un valor mínimo con respecto a la participación del portafolio dentro de los activos de la Compañía.

Al cierre de diciembre de 2014 el portafolio estaba valorado en \$44.801 millones, lo que significa un aumento del 4.22% con respecto al año anterior, explicado principalmente por un incremento del 3.55% en el saldo de los fondos de inversión colectiva y el mantenimiento en posición propia de las inversiones en TDA. Al cierre de 2014 se generó una disminución en la exposición al riesgo de mercado del 5% debido a que desde abril de 2014 todas las inversiones obligatorias están clasificadas hasta el vencimiento y por lo tanto el VeR está representado en un 100% por el valor en riesgo generado por los fondos de inversión colectiva constituidos con los excedentes de liquidez. Se cerró el año con un VeR de \$1.443 millones.

A continuación se observa la evolución del portafolio de inversiones con corte mensual durante el año 2014 y el riesgo de mercado asociado al portafolio:

Evolución VeR y portafolio de inversión





Compañía de financiamiento

Para TUYA el riesgo de mercado no tiene un efecto relevante en la relación de solvencia de la Compañía si tenemos en cuenta que este se calcula sobre el libro de tesorería. La relación de solvencia a diciembre de 2014 fue de 15.47% y se ve mínimamente afectada por el VeR ya que el riesgo de mercado de las posiciones propias es mínimo.

8. AGRADECIMIENTOS

Finalmente agradecemos el compromiso y la colaboración de los empleados de TUYA, así como a los Señores Accionistas, el apoyo y la confianza brindada.

Cordialmente,

CARLOS RAÚL YEPES JIMÉNEZ
MARÍA CRISTINA ARRASTÍA URIBE
LUIS SANTIAGO PÉREZ MORENO
CARLOS MARIO GIRALDO MORENO
CARLOS MARIO DÍEZ GÓMEZ
CIPRIANO LÓPEZ GONZÁLEZ
FEDERICO RESTREPO POSADA

MARTA JARAMILLO ARANGO
Presidente