

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 2015.

1. EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

TUYA, en desarrollo de su alianza con Almacenes Éxito, comenzó a emitir tarjetas de crédito Éxito y Carulla con el respaldo de la franquicia internacional MasterCard en marzo de 2015 respondiendo a la necesidad del mercado y de nuestros clientes, y como un complemento al portafolio de productos y servicios del Éxito, llegando así con nuestras tarjetas de crédito a todos los segmentos de la pirámide poblacional. La Tarjeta Éxito MasterCard se suma a la Tarjeta Éxito de marca privada, cuyos beneficios son disfrutados por cerca de 2 millones de tarjetahabientes en el mercado, posicionando a TUYA como el segundo emisor de tarjetas de crédito en Colombia.

Con la Tarjeta Éxito MasterCard se cubre un segmento de clientes que busca otros beneficios, como poder utilizar su tarjeta en todo el mundo y realizar compras por internet, acumular puntos y millas, entre otros. Tanto la Tarjeta Éxito de marca privada como la Tarjeta Éxito MasterCard son colocadas en 125 almacenes a nivel nacional.

Por su parte, la Tarjeta Carulla MasterCard va dirigida a aquellas personas cercanas a la marca Carulla, pero que además, quieren utilizar su tarjeta de crédito en muchos lugares para realizar todas sus compras con excelentes beneficios al usarla. Esta tarjeta es colocada en 31 almacenes a nivel nacional.

Las tarjetas de crédito Éxito MasterCard y Carulla MasterCard además de ser instrumentos financieros globales, cuentan con una excelente propuesta de valor y unos beneficios diferenciadores que las hacen muy atractivas para ser usadas como el principal medio de financiación de los consumidores de Éxito y Carulla.

De otro lado, TUYA, mediante la alianza con Alkosto, continuó con el proceso de posicionamiento de la Tarjeta de Crédito Alkosto, la cual es emitida en 24 almacenes Alkosto y Ktronix a nivel nacional. Desde noviembre de 2015 comenzó a emitirse también en el departamento de Nariño.

Durante el año 2015, en ejecución de la Alianza con Almacenes Éxito, se colocaron 336.406 tarjetas. Se alcanzó al cierre del ejercicio un total de 1.977.005 tarjetas, que comparado con el total de 1.826.515 al cierre de 2014, representa un crecimiento del 8.24%. El total de tarjetas activas al cierre del año fue de 1.047.394.

Tarjeta Éxito en noviembre de 2015 celebró su primera década acercando el crédito a miles de colombianos. Estos 10 años representan una historia de logros y aprendizaje, que impulsarán sin duda la realización de los nuevos sueños trazados.

También durante el año se colocaron 82.867 Tarjetas Alkosto. Se alcanzó al cierre del ejercicio un total de 182.901 Tarjetas Alkosto, que frente a un total de 119.851 al cierre de 2014, representa un crecimiento del 52.61%. El total de Tarjetas Alkosto activas al cierre del año fue de 118.777.

De las tarjetas de marca privada colocadas en 2015, cerca del 47% corresponden a clientes que tuvieron su primera experiencia crediticia con el sector financiero a través de dichas tarjetas y cerca del 55% corresponden a clientes con ingresos de hasta dos salarios mínimos.

TUYA terminó el año con un saldo de cartera en tarjeta de crédito de \$1.724.758 millones, que frente a \$1.530.128 millones de diciembre de 2014, significa un crecimiento del 12.72%.

La cartera vencida en tarjetas de crédito, por días de mora, cerró el año con un indicador a 30 días del 7.58% y a 60 días del 4.81%, 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 que no han tenido mayor acceso a posibilidades de financiación por parte de entidades financieras.

Se cerró el ejercicio con 9.286 establecimientos asociados de Tarjeta Éxito de marca privada, los cuales tienen 37.460 puntos de venta, que representan un incremento frente al cierre de 2014 del 56% y del 33% respectivamente; y con 1.442 establecimientos asociados de Tarjeta Alkosto, los cuales tienen 11.252 puntos de venta, que representan un incremento frente al cierre de 2014 del 46,08% y del 37,89% respectivamente, los cuales complementan la oferta de productos y servicios de nuestros tarjetahabientes. La facturación en los comercios asociados en 2015 fue de \$222.296 millones, que frente a \$173.687 millones de diciembre de 2014, significa un crecimiento del 27.99%.

En desarrollo de los contratos de uso de red celebrados para ofrecer seguros con Tarjeta Éxito y Tarjeta Alkosto, se financiaron 263.234 pólizas de SURA y 342.908 pólizas de CARDIF.

Para TUYA el talento humano es uno de sus principales activos, por ello, ha dado continuidad a iniciativas que buscan tener empleados y familias felices. Durante el 2015 se implementaron nuevas estrategias para dar cumplimiento a este propósito, que es uno de los pilares de la planeación estratégica. De igual forma, se realizó la segunda medición de Great Place to Work, de acuerdo con la cual el índice de ambiente laboral de la Compañía alcanzó el 82,4 %, que representa un significativo aumento en relación con el 78,4 % obtenido en 2013, resultado que afianza a TUYA como un Gran Lugar para Trabajar al pasar de una escala Muy Satisfactoria a Sobresaliente. La conclusión de esta medición es que en TUYA la confianza se fortalece cuando los colaboradores perciben que sus líderes responden de forma directa a cualquier pregunta razonable,

incentivan, consideran y responden con interés a sus sugerencias e ideas, y promueven un buen trato sin importar la posición en la empresa.

El esfuerzo del equipo humano se ha enfocado hacia la transformación de la experiencia de los clientes. Con esta finalidad, se trabajó arduamente en la simplificación de procesos, y en mediciones para identificar, entender y aprovechar las oportunidades de mejora en las diferentes interacciones con los clientes. Al mismo tiempo, se hicieron cambios en el portafolio de productos para ajustarlo de la mejor manera a su dinámica y a sus expectativas. Gracias a ello, se ha ganado mayor cercanía fundamentada en un mejor conocimiento y entendimiento de las necesidades y preferencias de los clientes, que ha permitido actuar con urgencia para brindar soluciones y para generar la confianza en la capacidad de la Compañía de crecer al ritmo que su necesidad de servicio exige, buscando establecer de esta manera relaciones sostenibles.

TUYA se perfila hacia la consolidación de su liderazgo en el mercado, comprometida con la satisfacción de los clientes. Se espera en el año 2016 un crecimiento importante en el saldo de cartera, en el número de tarjetas nuevas colocadas y en el número de tarjetas activas, para lo cual se desarrollarán diferentes estrategias encaminadas a colocaciones nuevas y hacer cada vez más atractivas las tarjetas para que los clientes incrementen su uso. El futuro es promisorio y retador. Los resultados logrados son el mejor aliciente para hacer perdurar una gestión empresarial que privilegia el relacionamiento cercano de TUYA con sus grupos de interés.

En el área de tecnología se llevaron a cabo, entre otros, los siguientes proyectos durante 2015: montaje de la nueva versión del módulo de captaciones; se habilitó la captura de solicitudes de crédito de las diferentes tarjetas en dispositivos móviles (IPads); se hizo el traslado del centro de cómputo para el Datacenter de Bancolombia en Niquía; se hizo el montaje de una nueva infraestructura tecnológica para el Plan de Recuperación de Desastres - PRD; se puso en producción y comenzó la operación del procesamiento de Tarjetas Éxito y Carulla MasterCard; se seleccionó la plataforma para el montaje del proyecto de Business Analytics; se hizo el montaje y comenzó la operación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Los principales proyectos para el 2016 en el campo tecnológico, entre otros, son: montaje de una App para dispositivos móviles; selección de proveedor y montaje de bodega de datos y de modelos analíticos y montaje del CRM para la atención de peticiones, quejas y reclamos.

De acuerdo con información relevante publicada por Bancolombia S.A. y por Almacenes Éxito S.A., se anunció al mercado que el día 30 de junio de 2015, Bancolombia S.A., el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia - FEBANC y Fundación Bancolombia, (“Vendedores”), y Almacenes Exito S.A. y Almacenes Exito Inversiones S.A.S. (“Compradores”), suscribieron un contrato de compraventa en virtud del cual los Vendedores enajenan a los Compradores acciones que equivalen al 50% de las acciones en circulación de TUYA. Asimismo, se informó al mercado que la venta está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones previas incluyendo, entre otras, la

obtención de las autorizaciones requeridas por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Al cierre del ejercicio 2015 la operación estaba pendiente de la obtención de las autorizaciones antes mencionadas.

2. RESULTADOS OBTENIDOS POR LA COMPAÑÍA

2.1. ACTIVOS

Los Activos totales terminaron en diciembre de 2015 en \$1.748.571,75 millones, que frente a \$1.569.601,18 millones de diciembre de 2014, significa un crecimiento del 11,40%.

2.2. PASIVOS Y PATRIMONIO

Los Pasivos totales alcanzaron \$1.535.486,31 millones en el año 2015, representando un incremento del 11,89% respecto del año inmediatamente anterior.

El Patrimonio total fue de \$213.085,44 millones. El Patrimonio Técnico fue de \$252.528,18 millones.

2.3. CARTERA

A diciembre 31 de 2015 la cartera de créditos totalizó en \$1.824.697,61 millones, que frente a \$1.672.084,90 millones de diciembre de 2014, dan cuenta de un crecimiento del 9,13%

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

El saldo de cartera de créditos vencida, por días de mora a 30 días, terminó en diciembre de 2015 en \$145.978,91 millones, equivalente al 8,15% de la cartera de la Compañía. De otro lado, el indicador de cobertura por días de mora, a diciembre de 2015, fue del 253,25% y por calificación del 124,71%.

2.5. CAPTACIONES

Al cierre del año la Compañía registró captaciones en CDT por un valor de \$1.266.275,13 millones, con un aumento del 12,77% con respecto al período anterior.

2.6. RESULTADOS

Las utilidades de la Compañía, antes de impuestos, llegaron a la suma de \$79.893,33 millones. La utilidad neta fue de \$58.212,00 millones, que frente al año anterior representa un incremento del 17,46%.

3. CONSTANCIAS

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 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.

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. Se estima importante informar que a la fecha, con fundamento en los conceptos jurídicos ofrecidos por los apoderados de la Compañía y la regulación de IFRS, las eventuales contingencias que pudieran llegar a afectar los intereses patrimoniales han sido consideradas en los estados financieros de TUYA.

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 de los empleados.

En lo relacionado con los requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones que establece la Circular Externa 042 de 2012 de la Superintendencia Financiera, se recibió el informe de la evaluación realizada por la

Auditoría a requisitos de la mencionada circular, reportándose un cumplimiento satisfactorio. Las recomendaciones de mejoramiento realizadas por la Auditoría fueron ejecutadas.

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. GESTIÓN 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 desarrolló e implementó en TUYA la consolidación electrónica de las operaciones de los clientes, la cual permite identificar la concentración transaccional en los clientes, productos, canales y jurisdicciones para identificar comportamientos inusuales, y definir investigaciones especiales o monitoreos para construir. Adicionalmente, se rediseñaron los modelos analíticos de generación de alertas automáticas, los cuales aumentan la detección y monitoreo de las alertas, e incrementan los niveles de efectividad en la generación de éstas y eficiencia en el proceso de evaluación. Lo anterior, contribuyó al aumento de la oportunidad en el análisis y reporte de casos a las autoridades.

De acuerdo al contexto social y económico que envolvió al país durante el 2015, se desplegó un análisis del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo que se presenta en el sector de extracción y comercialización del oro. Éste trajo de manera satisfactoria resultados que permitieron la definición de lineamientos para la administración de la relación contractual y comercial con los clientes de la Compañía que desarrollan la actividad enunciada, además de la definición de controles más efectivos.

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 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 \$105.925,11 millones. Estas últimas generaron ingresos para TUYA por \$2.972,24 millones.

Las principales operaciones registradas en el pasivo de TUYA realizadas con Bancolombia, al cierre del mes de diciembre de 2015, presentan un saldo de \$160,99 millones de los cuales \$42,60 millones son por concepto de tarjeta de crédito, \$98,96 millones son por concepto de cuenta por pagar fondeo a la Alianza Éxito, y \$19,43 millones son por concepto de otras cuentas por pagar.

Adicionalmente TUYA pagó a Bancolombia por concepto de gastos bancarios la suma de \$2.332,52 millones, por concepto de fondeo a la Alianza Tarjeta Éxito un total de \$1.048,51 millones y gasto arrendamiento \$681,19 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 DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS

2015 fue un año de consolidación de la gestión de riesgos en la entidad y de fortaleciendo del modelo de gestión de riesgos, atendiendo las necesidades del mercado y enfocando nuestros esfuerzos en mantener una adecuada relación riesgo rentabilidad.

Adicionalmente, en gestión del riesgo se reforzaron los modelos existentes para los distintos riesgos, con el objetivo de alcanzar la estandarización de prácticas y reflejar de manera más exacta la realidad del negocio y así continuar con la misión de anticiparse a posibles situaciones adversas.

La gestión integral de riesgos de la entidad se desarrolla dando cumplimiento a la regulación vigente y a los estándares internos definidos por la Junta Directiva, en relación con el riesgo de crédito, mercado, liquidez y operacional.

La Junta Directiva, conoce y aprueba los recursos, la estructura y procesos de la entidad asociados a la gestión de riesgos, y para el desarrollo de sus funciones de supervisión cuenta con el apoyo del Comité de Riesgos, ente encargado de acompañarla en la aprobación, seguimiento y control de las políticas, metodologías, herramientas, lineamientos y estrategias para la identificación, medición, control y mitigación de riesgos.

El talento humano del equipo de riesgos está integrado por funcionarios debidamente calificados para gestionar de manera integral y adecuada los distintos riesgos inherentes a las actividades que se desarrollan en el cumplimiento de sus responsabilidades, contando además con la infraestructura tecnológica adecuada para obtener la información necesaria para la gestión y monitoreo de los riesgos, lo cual permite generar los informes necesarios a las distintas instancias de reporte, entre ellas, la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y la Alta Dirección.

Algunos de los principales logros en la gestión de riesgos

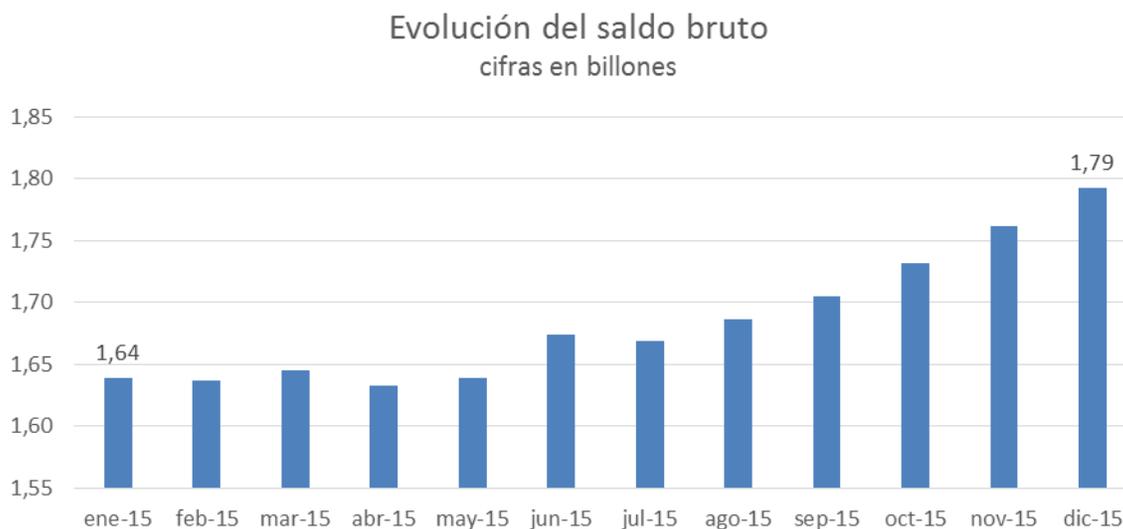
- Desarrolló de un modelo de score de comportamiento que permite calcular la probabilidad de incumplimiento de los clientes y clasificarlos así de acuerdo a su nivel de riesgo
- Desarrolló de un score de originación basado en los consumos de los clientes
- Se implementaron herramientas de simulación para la valoración de riesgos operativos que permiten mayor exactitud en la cuantificación de la pérdida
- Mejoras en las herramientas de proyección de liquidez con el fin de continuar anticipándonos a posibles situaciones adversas.

En 2016 se continuará trabajando por prevenir la materialización de los riesgos de manera oportuna y así contribuir al cumplimiento de los objetivos estratégicos, contribuir al mejoramiento continuo en los procesos de la organización, diseñar mejores herramientas para la toma de decisiones y realizar un reporte y monitoreo oportuno del riesgo.

RIESGO DE CRÉDITO

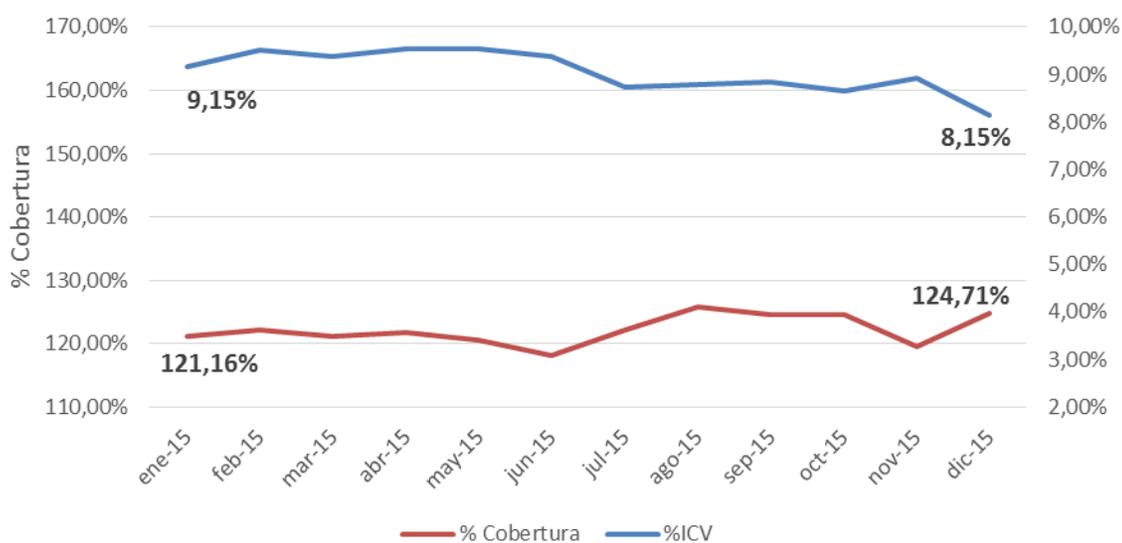
El riesgo de crédito se entiende como la posibilidad que una entidad incurra en pérdidas y disminuya el valor de sus activos como consecuencia de que sus deudores fallen en el cumplimiento oportuno o cumplan imperfectamente los términos acordados en los contratos que instrumentan las operaciones activas de crédito. Las entidades vigiladas deben evaluar permanentemente el riesgo crediticio de sus contratos de crédito y la capacidad de pago del respectivo deudor. Esto aplica tanto en el momento de otorgar créditos, como a lo largo de la vida de los mismos y cuando se produzcan reestructuraciones de los respectivos contratos.

1. Evolución mensual del saldo bruto de cartera



El saldo de cartera presentó en el primer semestre del año 2015 un comportamiento estable mientras que en el segundo semestre tuvo un comportamiento creciente cerrando el mes de diciembre en \$1.79 billones, lo que representa un incremento del 9,15% frente al cierre del año anterior.

2. Evolución mensual ICV30 y cobertura



El indicador de cartera vencida mayor a 30 días tuvo una tendencia decreciente durante el año. Al cierre del mes de diciembre el indicador de cartera vencida disminuyó al

8.15%. La cobertura tuvo un comportamiento creciente en el 2015, cerrando el año en 124,71%.

Dentro de las estrategias llevadas a cabo con el fin de mejorar la evaluación del riesgo se encuentra la puesta en marcha de un modelo de score de comportamiento que permite calcular la probabilidad de incumplimiento de los clientes y clasificarlos así de acuerdo a su nivel de riesgo. De igual forma, se renovó el modelo de otorgamiento de la Compañía el cual cuenta con el score de Experian, con un score que utiliza los consumos de los clientes y con un score que utiliza datos sociodemográficos de los clientes. De acuerdo a la información conocida para cada cliente se aplica el score correspondiente lo que permite una estimación más acertada del riesgo de crédito en el otorgamiento y por ende una mejor gestión del mismo.

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, los cuales continúan con un desempeño satisfactorio. Adicionalmente, la Compañía dio inicio al proyecto de renovación de su plataforma de otorgamiento.

RIESGO DE MERCADO

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 2015 corresponde solo al 1.79% del total de los activos registrados a esa fecha. La 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. Además teniendo en cuenta que todas las inversiones obligatorias están

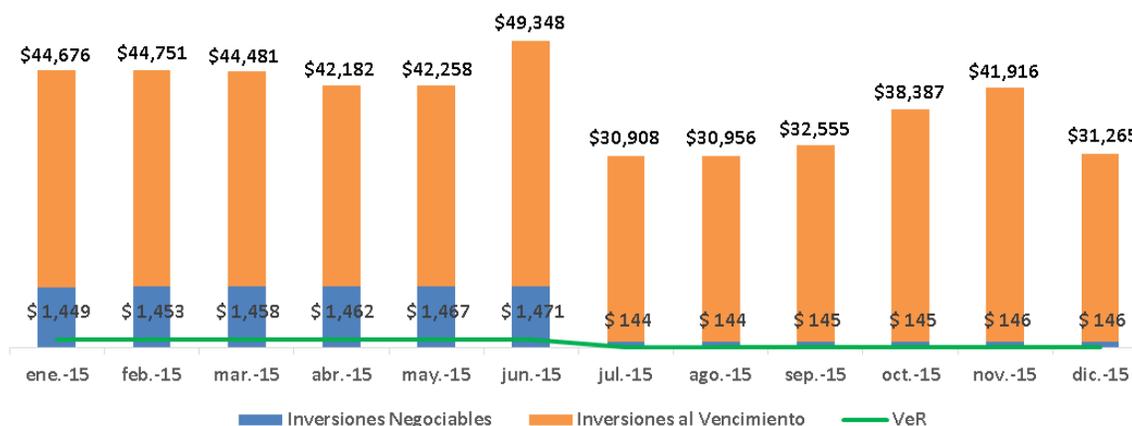
clasificadas hasta el vencimiento, el VeR está representado en un 100% por el valor en riesgo generado por los fondos de inversión colectiva (FIC's) constituidos con los excedentes de liquidez.

Durante el año 2015 las inversiones presentaron un valor en riesgo promedio mensual de \$802 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 2015 el portafolio estaba valorado en \$31,265 millones, lo que significa una disminución del 30% con respecto al año anterior, explicado principalmente por una disminución del 90% en el saldo de los fondos de inversión colectiva y una disminución de 13% en la posición propia mantenida en las inversiones en TDA. Al cierre de 2015 se generó una disminución en la exposición al riesgo de mercado del 90%, debido a que 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 \$146 millones.

A continuación se observa la evolución del portafolio de inversiones con corte mensual durante el año 2015 y el riesgo de mercado asociado al portafolio:

Evolución VeR y Portafolio de Inversión



Para TUYA el riesgo de mercado no tiene un efecto relevante en la relación de solvencia de la Compañía teniendo en cuenta que este se calcula solo sobre el libro de tesorería. La relación de solvencia a diciembre de 2015 fue de 13.13% y se ve mínimamente afectada por el VeR ya que el riesgo de mercado de las posiciones propias es mínimo.

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 su 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.

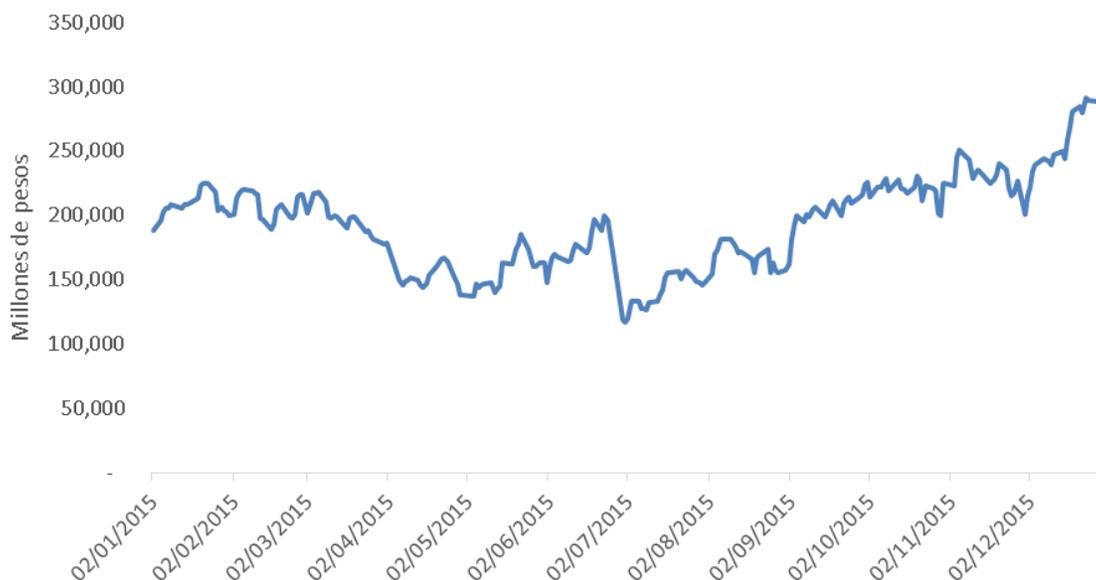
Como herramienta complementaria se tienen definidos límites y alertas tempranas que generan advertencias en caso de presentarse variaciones y comportamientos poco usuales que puedan impactar el flujo de efectivo.

Teniendo en cuenta el dinamismo de la Compañía, en el año 2015 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.

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 2015 el cubrimiento de los activos de alta calidad sobre el total de activos líquidos fue del 99,6%.

Evolución Activos Líquidos 2015



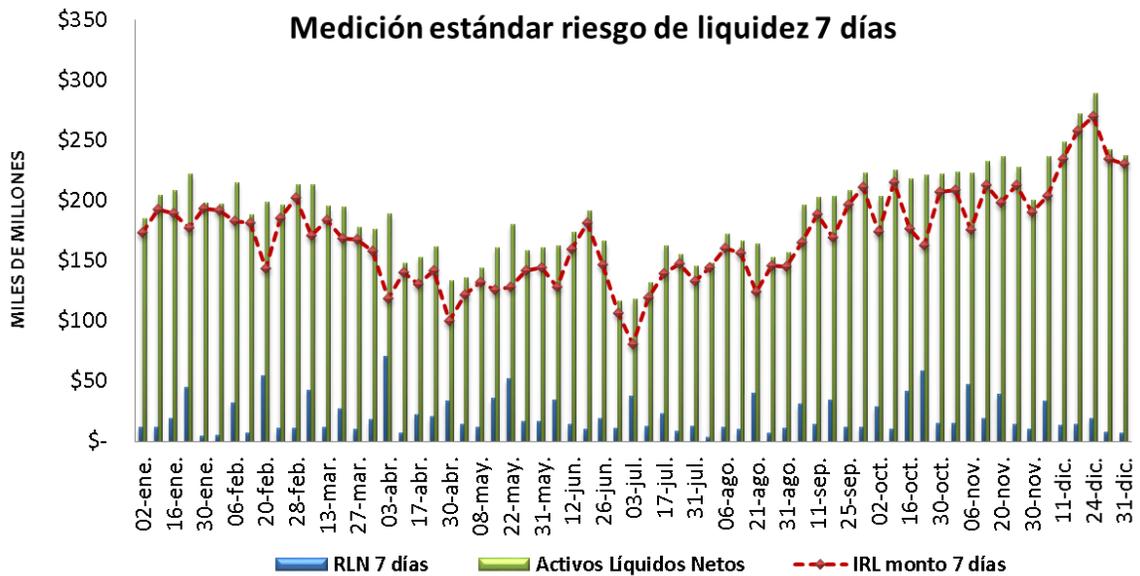
Durante el año 2015 el promedio diario de activos líquidos fue \$193,073 millones, el saldo de cartera y de captaciones creció 9% y 13% respectivamente.

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

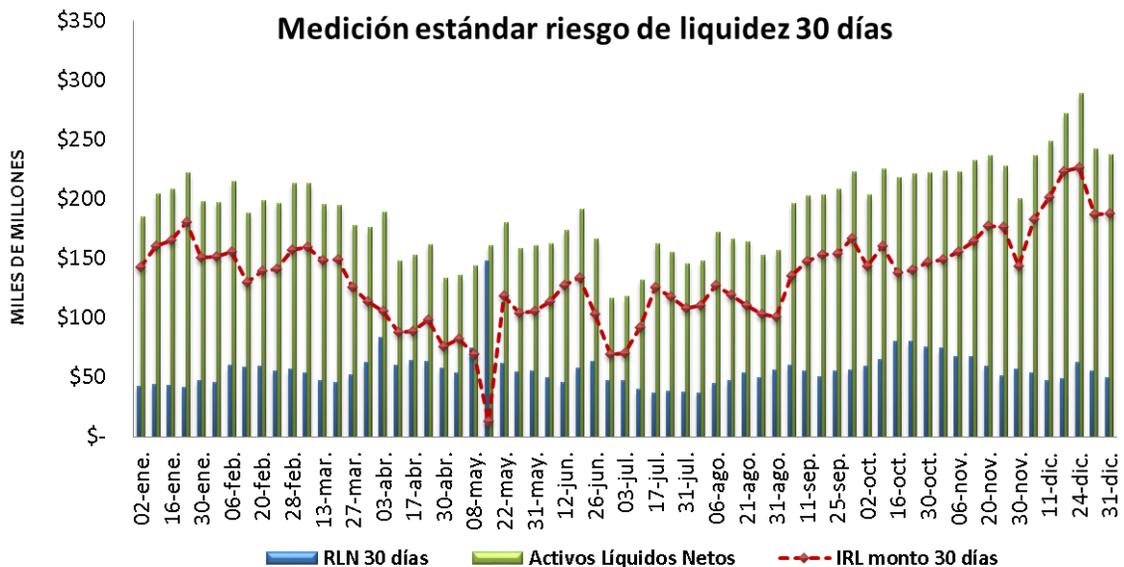
El fondeo se realizó a través de la tesorería de la Compañía y a través del uso de red de oficinas de Bancolombia hasta el mes de mayo de 2015, mes en el cual la Compañía dejó de captar a través de la Red de oficinas de Bancolombia y lo empezó a hacer a través de Valores Bancolombia.

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 período comprendido entre enero y diciembre de 2015 presentó el siguiente comportamiento: el promedio de los Activos Líquidos ajustados por liquidez de Mercado fue de \$190,253 millones, el RLN (Requerimiento de Liquidez Neto) promedio fue \$ 21,227 millones, arrojando un IRL monto a 7 días promedio de \$169,026 millones y un IRL razón a 7 días promedio de 1,371%.



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 2015 presentó el siguiente comportamiento: el promedio de los Activos Líquidos ajustados por liquidez de Mercado fue de \$ 190,253 millones, el RLN (Requerimiento de Liquidez Neto) promedio fue \$ 56,415 millones, arrojando un IRL monto a 30 días promedio de \$ 133,838 millones y un IRL razón a 30 días promedio de 352%.



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.

RIESGO OPERACIONAL

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 2015 se realizó la identificación y valoración de riesgos a todos los procedimientos nuevos y la actualización de las evaluaciones que se encontraban sujetas a cambios de acuerdo con lo estipulado en el Manual SARO, lo anterior haciendo uso de la herramienta de evaluaciones de riesgo EGRC.

Es de resaltar las mejoras implementadas en la metodología de evaluaciones, ya que actualmente los riesgos son valorados mediante herramientas de simulación que permiten mayor exactitud en la cuantificación de la pérdida. Así mismo, se siguió trabajando con el registro de eventos de pérdida, automatizando el formato mediante el cual las áreas responsables de la Compañía realizan su reporte mensual; además se trabajó en 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 por medio del curso anual y mediante capacitaciones orientadas a las áreas, permitiendo así una mejora integral 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 operacionales relacionados con los proyectos corporativos.

El mapa de riesgos operacionales de TUYA se encuentra compuesto en un 82% por riesgos tolerables (el umbral más bajo de apetito individual definido), el 17% de los riesgos son de calificación moderada (media) y un 1% de los riesgos corresponden a una calificación de exposición crítica (alta). Este balance en la composición del mapa de riesgos de la organización refleja el esfuerzo que hace TUYA en implementar y mantener un sistema de controles acorde con el tamaño de sus operaciones. Adicionalmente todos los riesgos moderados y críticos han sido debidamente escalados y gestionados a través de planes de acción.

INFORME SOBRE LAS ACTIVIDADES MÁS RELEVANTES DESARROLLADAS POR EL COMITÉ DE RIESGOS

Como buena práctica de Gobierno Corporativo, el Comité de Riesgos de TUYA presentó ante la Junta Directiva los asuntos más relevantes de su gestión durante el año 2015, con el fin de informar permanentemente sobre el desempeño y principales asuntos de conocimiento y competencia del Comité.

En lo corrido del año el Comité de Riesgos a través de sus diferentes reuniones periódicas, efectuó un seguimiento integral a los diferentes asuntos que son de su

competencia y que propenden por la efectividad y suficiencia de los diferentes sistemas de administración de los riesgos implementados al interior de TUYA.

Dentro de las actividades más relevantes desarrolladas por el Comité se destacan las siguientes:

- Permanente acompañamiento a la Junta Directiva en la aprobación, seguimiento y control de las políticas, herramientas, lineamientos y estrategias para la administración de los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional, en cumplimiento no sólo de la regulación vigente sobre la materia sino también de conformidad con los modelos internos adoptados por la Compañía.
- Proponer y hacer seguimiento a los límites internos para controlar la exposición a los riesgos de mercado y liquidez.
- Revisión y análisis de la información relativa al portafolio de la cartera de la Compañía y la evolución de su exposición.
- Seguimiento a los castigos, recuperaciones y provisiones realizadas en la Compañía.
- Proponer y hacer seguimiento a los límites de la exposición de concentración sectorial e individual y por producto.
- Seguimiento al perfil de riesgo operacional y los eventos de pérdida materializados en la Compañía.

7. 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

MARTA JARAMILLO ARANGO
Presidente