



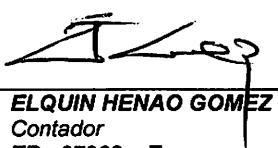
Comfenalco
CARTAGENA


**ESTADOS FINANCIEROS A
DICIEMBRE 31 DE 2014**

COMFENALCO CARTAGENA
BALANCE GENERAL
ADICIEMBRE 31 DE 2014
EN MILES DE PESOS

	NOTAS	2,014	2013	% VAR.
ACTIVOS				
DISPONIBLE	2	19,459,005	15,460,410	26%
INVERSIONES	3	36,485,231	38,304,038	-5%
DEUDORES	4	59,500,847	40,151,629	48%
INVENTARIOS	5	120,036	109,947	9%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	52,408,072	43,860,816	19%
FONDOS CON DEST. ESPECIFICA Y OTROS ACTIVOS	7	39,368,030	29,305,921	34%
VALORIZACIONES	8	71,859,888	70,175,996	2%
TOTAL ACTIVOS		279,201,109	237,368,755	18%
PASIVOS				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	9	8,944,975	330,793	2604%
PROVEEDORES	10	201,759	197,107	2%
CUENTAS POR PAGAR	11	15,114,279	16,374,709	-8%
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	12	332,806	399,734	-17%
OBLIGACIONES LABORALES	13	1,061,901	936,168	13%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	14	559,736	724,353	-23%
DIFERIDOS	15	2,099,860	4,538,996	-54%
FONDO CON DEST. ESPECIFICA Y OTROS PASIVOS	16	29,880,977	19,572,772	53%
TOTAL PASIVOS		58,196,293	43,074,631	35%
PATRIMONIO				
OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL		60,662,655	56,797,875	7%
SUPERAVIT		14,654,555	11,445,630	28%
RESERVAS		47,507,819	31,579,338	50%
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO		5,022,930	5,102,025	-2%
RESULTADOS DEL EJERCICIO		21,296,969	19,193,261	11%
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES		71,859,888	70,175,996	2%
TOTAL PATRIMONIO	17	221,004,815	194,294,124	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		279,201,109	237,368,755	18%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	18	78,435,512	48,186,470	63%
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	18	58,968,783	47,000,753	25%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP - 37268 - T

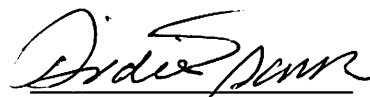

DIDIER SANCHEZ R.
 Revisor Fiscal
 TP - 70547 - T

COMFENALCO CARTAGENA
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO ACUMULADO A DICIEMBRE 31 DE 2014
EN MILES DE PESOS

	NOTAS	2014	2013	% VAR.
INGRESOS				
OPERACIONALES				
APORTES		127,050,621	106,561,735	19%
EDUCACION FORMAL		13,573,162	11,949,611	14%
EDUCACION PARA EL TRABAJO Y EL DESARROLLO		7,393,790	6,210,286	19%
CULTURA		285,688	26,839	964%
VIVIENDA		629,815	831,636	-24%
RECREACION, DEPORTE Y TURISMO		4,936,867	3,578,129	38%
CREDITO SOCIAL		9,231,872	7,682,467	20%
FOMENTO AL EMPRENDIMIENTO		0	300,618	-100%
PROGRAMAS Y CONVENIOS ESPECIALES		3,509,304	3,638,901	-4%
ADMINISTRACION DE APORTES		13	0	100%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	19	166,611,132	140,780,222	18%
COSTOS				
SUBSIDIO EN DINERO		45,586,940	40,853,779	12%
SUBSIDIO EN ESPECIE		39,107	33,730	16%
SERVICIOS SOCIALES		23,486,070	20,415,345	15%
TOTAL COSTOS	20	69,112,117	61,302,854	13%
REMANENTE BRUTO		97,499,015	79,477,368	23%
GASTOS				
OPERACIONALES DE ADMON. Y SERVICIOS SOCIALES		41,329,405	36,060,811	15%
APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS		37,660,492	27,037,508	39%
TOTAL GASTOS	20	78,989,897	63,098,319	25%
REMANENTE OPERACIONAL		18,509,118	16,379,049	13%
INGRESOS NO OPERACIONALES	19	3,328,254	3,156,955	5%
GASTOS NO OPERACIONALES	20	469,979	263,385	78%
REMANENTE NO OPERACIONAL		2,858,274	2,893,570	-1%
REMANENTE ANTES DE IMPUESTOS		21,367,393	19,272,619	11%
IMPUESTO DE RENTA Y PATRIMONIO	21	70,423	79,358	-11%
REMANENTE DEL EJERCICIO		21,296,969	19,193,261	11%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP - 37268 - T

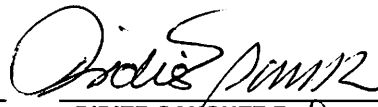

DIDIER SANCHEZ R.
 Revisor Fiscal
 TP - 70547 - T

COMFENALCO CARTAGENA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 2014-2013
EN MILES DE PESOS

NOTAS	2013	AUMENTO	DISMINUCION	2014	
		PRESENTE EJERCICIO	PRESENTE EJERCICIO		
OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL	56,797,875	3,864,780	0	60,662,655	
SUPERAVIT	11,445,629	3,208,925	0	14,654,554	
RESERVA LEGAL	3,194,822	1,869,823	1,269,823	3,794,822	
RESERVAS PARA OBRAS Y PROGRAMAS SOCIALES	28,384,517	19,228,998	3,900,517	43,712,998	
REVALORIZACION PATRIMONIAL	5,102,025	241,357	320,452	5,022,930	
REMANENTE O DEFICIT DEL PRESENTE EJERCICIO	19,193,261	21,296,969	19,193,261	21,296,969	
SUPERAVIT POR VALORIZACION	70,175,995	1,683,892	0	71,859,887	
TOTAL PATRIMONIO	22	194,294,124	51,394,745	24,684,053	221,004,816

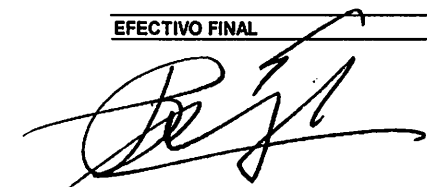

RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP - 37268 - T



DIDIER SANCHEZ R.
 Revisor Fiscal
 TP - 70547 - T

COMFENALCO CARTAGENA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 2014-2013
EN MILES DE PESOS

	NOTAS	2014	2013	% VAR.
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES				
REMANENTE O DEFICIT DEL EJERCICIO		21,296,969	19,193,261	11%
Movimientos para conciliar el efectivo:				
DEPRECIACION		2,602,038	2,806,740	-7%
AMORTIZACION DE DIFERIDOS		0	1,747,632	-100%
RESERVA LEGAL		600,000	3,194,821	-81%
RETIROS O BAJAS DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		1,438,220	1,259,813	14%
EFECTIVO GENERADO POR OPERACIONES		25,937,227	28,202,267	-8%
VARIACIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES				
INVERSIONES		-2,614,762	7,153,785	-137%
DEUDORES		8,349,218	-8,626,615	-197%
INVENTARIOS		10,089	40,767	-75%
FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA Y OTROS ACTIVOS		9,519,554	-21,485,655	-144%
PROVEEDORES		-4,652	68,411	-107%
OBLIGACIONES		-3,058,626	304,269	-1105%
CUENTAS POR PAGAR		1,260,429	3,109,628	-59%
IMPUESTOS		66,928	82,300	-19%
PRESTACIONES SOCIALES POR PAGAR		-125,733	221,207	-157%
PASIVOS ESTIMADOS		164,617	-87,561	-288%
INGRESOS DIFERIDOS		2,439,135	3,061,520	-20%
FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA Y OTROS PASIVOS		-9,755,319	-830,857	1074%
EFECTIVO NETO GENERADO POR OPERACIONES		32,188,106	11,213,466	187%
ACTIVIDADES DE INVERSION				
ADQUISICION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		9,834,944	7,993,006	23%
ADICION O DISMINUCION DE CARGOS DIFERIDOS		0	-643,429	-100%
ADQUISICION DE INVERSIONES		1,114,676	905,961	23%
APROPIACIONES FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA		552,886	-1,099,116	100%
OTROS ACTIVOS - FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA		131,450	-5,591,636	-102%
AUMENTO DE DEUDORES DE LARGO PLAZO		11,000,000		100%
EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDAD DE INVERSION		22,633,956	1,564,786	1346%
ACTIVIDADES DE FINANCIACION				
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO		-5,555,556	0	-100%
EFECTIVO UTILIZADO O RECIBIDO EN ACTIVIDAD DE FINANCIACION		-5,555,556	0	-100%
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		3,998,595	9,648,680	-59%
EFECTIVO INICIAL		15,460,410	5,811,729	166%
EFECTIVO FINAL	23	19,459,004	15,460,410	26%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP - 37268 - T


DIDIER SANCHEZ R.
 Revisor Fiscal
 TP - 70547 - T

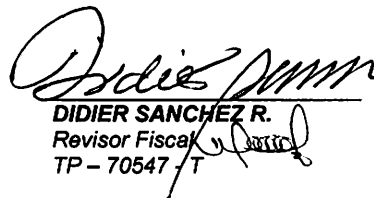
COMFENALCO CARTAGENA
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2013-2014
VALORES AJUSTADOS POR INFLACION
EN MILES DE PESOS

RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR:	NOTAS	2014	2013	% VAR.
REMANENTE O DEFICIT DEL EJERCICIO		21,296,989	19,193,261	11%
Mas:				
OPERACIONES QUE NO AFECTAN EL CAPITAL DE TRABAJO				
DEPRECIACIONES		2,602,038	2,806,740	-7%
AMORTIZACIONES		0	1,747,632	-100%
APROPIACION EN RESERVA LEGAL Y PARA PROYECTOS		600,000	3,194,821	-81%
RETROS O BAJAS DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		1,438,220	1,259,813	14%
OTRAS FUENTES GENERADORAS DE RECURSOS				
DEUDORES DE LARGO PLAZO	(11,000,000)		(3,029,765)	263%
APROPIACIONES FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA		552,886	(1,099,116)	100%
OTRAS CUENTAS DE PATRIMONIO		0	(99,809)	-100%
AUMENTO DE OTROS ACTIVOS - FONDOS DESTINACION ESPECIFICA		153,426	(5,591,636)	-103%
AUMENTO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS		5,555,556		100%
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS		21,199,095	18,381,941	15%
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:				
INCREMENTO ACTIVOS FUJOS		9,834,944	7,993,006	23%
ADICION O DISMINUCION DE DIFERIDOS		0	(643,429)	-100%
INVERSIONES A LARGO PLAZO		1,114,676	905,961	23%
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS		10,949,620	8,255,538	33%
AUMENTO O DISMINUCION CAPITAL DE TRABAJO	24	10,249,474	26,637,479	-62%

VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO				
VARIACIONES EN EL ACTIVO CORRIENTE		2014	2013	% VAR.
ACTIVO DISPONIBLE		3,998,595	9,648,680	-59%
INVERSIONES		(2,614,762)	(7,153,785)	-63%
DEUDORES		8,349,218	8,626,615	-3%
INVENTARIOS		10,089	(40,767)	-125%
FONDOS DE LEY CON DESTINACION ESPECIFICA (CORTO PLAZO)		9,519,554	21,485,655	-56%
TOTAL VARIACIONES DE LAS CUENTAS EN EL ACTIVO CORRIENTE		19,262,695	32,566,398	-41%
VARIACIONES EN EL PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS		(3,058,626)	(304,269)	905%
PROVEEDORES		(4,652)	(68,411)	-93%
CUENTAS POR PAGAR		1,260,429	(3,109,628)	-141%
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS		66,928	(82,300)	-181%
OBLIGACIONES LABORALES		(125,733)	(221,207)	-43%
PASIVOS ESTIMADOS		164,617	87,561	88%
DIFERIDO		2,439,135	(3,061,520)	-180%
OTROS PASIVOS		(9,755,319)	830,856	-1274%
TOTAL VARIACIONES EN EL PASIVO CORRIENTE		(9,013,221)	(5,928,918)	52%
VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	24	10,249,474	26,637,480	-62%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP - 37268 - T


DIDIER SANCHEZ R.
 Revisor Fiscal
 TP - 70547 - T

**COMFENALCO CARTAGENA
INDICADORES FINANCIEROS
COMPARATIVO AÑO 2014-2013**

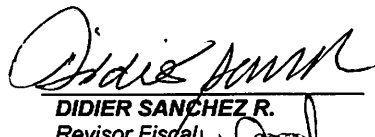
INDICADOR	2014	2013
RAZON CORRIENTE	2.35	2.40
CAPITAL DE TRABAJO	61,359,810	51,110,336
ENDEUDAMIENTO	20.84%	18.15%
ROE	9.64%	9.88%
ROE (SIN VALORIZACION)	14.28%	15.46%
MARGEN NETO	12.53%	13.33%
MARGEN OPERACIONAL	11.11%	11.63%
EBITDA	23,695,983	20,439,805
MARGEN EBITDA (EBITDA/ING. OPERACIONAL)	14.22%	14.52%



RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo



ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP - 37268 - T



DIDIER SANCHEZ R.
 Revisor Fiscal
 TP - 70547 - T