

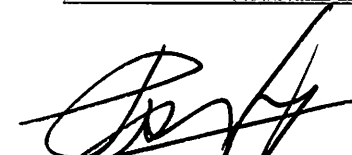


Confenalco
CARTAGENA

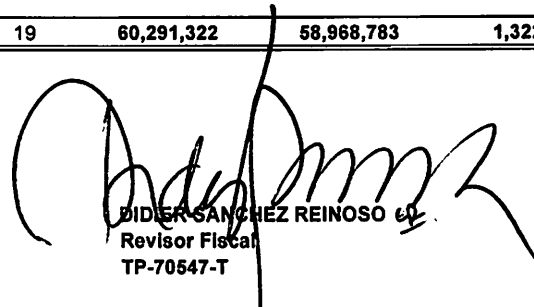
**ESTADOS FINANCIEROS A
DICIEMBRE 31 DE 2015**

COMFENALCO CARTAGENA
BALANCE GENERAL
A DICIEMBRE 31 DE 2015
EN MILES DE PESOS

	NOTAS	2,015	2014	VAR. ABSOLUTA	% VAR.
ACTIVOS					
DISPONIBLE	2	26,500,606	19,459,005	7,041,601	36%
INVERSIONES	3	46,339,369	36,485,231	9,854,138	27%
DEUDORES	4	56,701,688	59,500,847	-2,799,159	-5%
INVENTARIOS	5	130,370	120,036	10,334	9%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	61,125,682	52,408,072	8,717,610	17%
DIFERIDOS	7	4,834,688	0	4,834,688	100%
FONDOS CON DEST. ESPECIFICA Y OTROS ACTIVOS	8	53,024,815	39,368,030	13,656,785	35%
VALORIZACIONES	9	130,891,858	71,859,888	59,031,970	82%
TOTAL ACTIVOS		379,549,076	279,201,109	100,347,967	36%
PASIVOS					
OBLIGACIONES FINANCIERAS	10	6,368,556	8,944,975	-2,576,419	-29%
PROVEEDORES	11	276,497	201,759	74,738	37%
CUENTAS POR PAGAR	12	25,211,418	15,114,279	10,097,139	67%
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	13	573,300	332,806	240,494	72%
OBLIGACIONES LABORALES	14	1,580,167	1,061,901	518,266	49%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	15	66,833	559,736	-492,903	-88%
DIFERIDOS	16	4,058,853	2,099,860	1,958,993	93%
FONDO CON DEST. ESPECIFICA Y OTROS PASIVOS	17	41,414,647	29,880,977	11,533,670	39%
TOTAL PASIVOS		79,550,271	58,196,293	21,353,978	37%
PATRIMONIO					
OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL		85,603,261	60,662,655	24,940,606	41%
SUPERAVIT		16,233,784	14,654,555	1,579,229	11%
RESERVAS		43,920,953	47,507,819	-3,586,866	-8%
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO		4,777,408	5,022,930	-245,522	-5%
RESULTADOS DEL EJERCICIO		18,571,541	21,296,969	-2,725,428	-13%
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES		130,891,858	71,859,888	59,031,970	82%
TOTAL PATRIMONIO	18	299,998,805	221,004,816	78,993,989	36%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		379,549,076	279,201,109	100,347,967	36%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	19	63,229,927	78,435,512	-15,205,585	-19%
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	19	60,291,322	58,968,783	1,322,539	2%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP- 37268-T

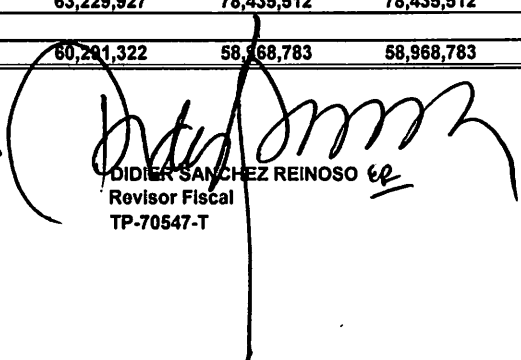

DIIDER SANCHEZ REINOSO
 Revisor Fiscal
 TP-70547-T

COMFENALCO CARTAGENA
BALANCE GENERAL
A DICIEMBRE 31 DE 2015
EN MILES DE PESOS

	NOTAS	2015	2014	VAR. ABSOLUTA	% VAR.
ACTIVOS					
ACTIVO CORRIENTE					
DISPONIBLE	2	26,500,606	19,459,005	7,041,601	36%
INVERSIONES	3	4,368,008	6,590,973	-2,222,965	-34%
DEUDORES	4	56,701,688	48,500,847	8,200,841	17%
INVENTARIOS	5	130,370	120,036	10,334	9%
DIFERIDOS	7	720,126	0	720,126	100%
FONDOS CON DEST. ESPECIFICA Y OTROS ACTIVOS	8	43,403,723	32,090,760	11,312,963	35%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		131,824,521	106,761,621	25,062,900	23.5%
ACTIVO NO CORRIENTE					
INVERSIONES	3	41,971,361	29,894,258	12,077,103	40%
DEUDORES	4	0	11,000,000	-11,000,000	-100%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	61,125,682	52,408,072	8,717,610	17%
DIFERIDOS	7	4,114,562	0	4,114,562	100%
FONDOS CON DEST. ESPECIFICA Y OTROS ACTIVOS	8	9,621,092	7,277,270	2,343,822	32%
VALORIZACIONES	9	130,891,858	71,859,888	59,031,970	82%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		247,724,555	172,439,488	75,285,067	44%
TOTAL ACTIVOS		379,549,076	279,201,109	100,347,967	36%
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE					
OBLIGACIONES FINANCIERAS	10	4,146,334	3,389,419	756,915	22%
PROVEEDORES	11	276,497	201,759	74,738	37%
CUENTAS POR PAGAR	12	25,211,418	15,114,279	10,097,139	67%
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	13	573,300	332,806	240,494	72%
OBLIGACIONES LABORALES	14	1,580,167	1,061,901	518,266	49%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	15	66,833	559,736	-492,903	-88%
DIFERIDOS	16	4,058,853	2,099,860	1,958,993	93%
FONDOS CON DEST. ESPECIFICA Y OTROS PASIVOS	17	32,001,456	22,642,050	9,359,406	41%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		67,914,858	45,401,811	22,513,047	50%
PASIVO NO CORRIENTE					
CREDITO BANCO BBVA LARGO PLAZO	10	2,222,222	5,555,556	-3,333,334	-60%
FONDOS CON DEST. ESPECIFICA Y OTROS PASIVOS	17	9,413,191	7,238,926	2,174,265	30%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		11,635,413	12,794,482	-1,159,069	-9%
TOTAL PASIVOS		79,550,271	58,196,293	21,353,978	37%
PATRIMONIO					
OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL		85,603,261	60,662,655	24,940,606	41%
SUPERAVIT		16,233,784	14,654,555	1,579,229	11%
RESERVAS		43,920,953	47,507,819	-3,586,866	-8%
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO		4,777,408	5,022,930	-245,522	-5%
RESULTADOS DEL EJERCICIO		18,571,541	21,296,969	-2,725,428	-13%
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES		130,891,858	71,859,888	59,031,970	82%
TOTAL PATRIMONIO	18	299,998,805	221,004,816	78,993,990	36%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		379,549,076	279,201,109	100,347,968	36%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	19	63,229,927	78,435,512	78,435,512	-19%
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	19	60,291,322	58,968,783	58,968,783	2%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP- 37268-T

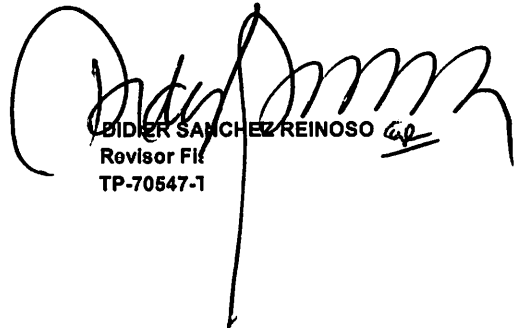

DIDIER SANCHEZ REINOSO
 Revisor Fiscal
 TP-70547-T

COMFENALCO CARTAGENA
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO ACUMULADO A DICIEMBRE 31 DE 2015
EN MILES DE PESOS

	NOTAS	2015	2014	VAR ABSOLUTA	% VAR.
INGRESOS					
OPERACIONALES					
APORTES		131,858,060	127,050,621	4,807,439	4%
EDUCACION FORMAL		14,358,409	13,573,182	785,247	6%
EDUCACION PARA EL TRABAJO Y EL DESARROLLO		7,286,597	7,393,790	-107,193	-1%
CULTURA		337,018	285,688	51,330	18%
VIVIENDA		400,625	629,815	-229,190	-36%
RECREACION, DEPORTE Y TURISMO		6,486,841	4,936,867	1,549,974	31%
CREDITO SOCIAL		10,104,681	9,231,872	872,809	9%
PROGRAMAS Y CONVENIOS ESPECIALES		4,055,130	3,509,304	545,826	16%
ADMINISTRACION DE APORTES		0	13	-13	-100%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	20	174,887,361	166,611,132	8,276,229	5%
COSTOS					
SUBSIDIO EN DINERO		49,502,349	45,586,940	3,915,409	9%
SUBSIDIO EN ESPECIE		30,493	39,107	-8,614	-22%
SERVICIOS SOCIALES		26,582,076	23,486,070	3,096,006	13%
TOTAL COSTOS	21	76,114,918	69,112,117	7,002,801	10%
REMANENTE BRUTO		98,772,443	97,499,015	1,273,428	1%
GASTOS					
OPERACIONALES DE ADMON. Y SERVICIOS SOCIALES		44,461,011	41,329,405	3,131,606	8%
APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS		38,543,404	37,660,492	882,912	2%
TOTAL GASTOS	21	83,004,415	78,989,897	4,014,518	5%
REMANENTE OPERACIONAL		15,768,028	18,509,118	-2,741,090	-15%
INGRESOS NO OPERACIONALES	20	3,748,353	3,328,254	420,099	13%
GASTOS NO OPERACIONALES	21	828,462	469,979	358,483	76%
REMANENTE NO OPERACIONAL		2,919,891	2,858,274	61,617	2%
REMANENTE ANTES DE IMPUESTOS		18,687,919	21,367,393	-2,679,474	-13%
IMPUESTO DE RENTA Y PATRIMONIO	22	116,378	70,424	45,954	65%
REMANENTE DEL EJERCICIO		18,571,541	21,296,969	-2,725,428	-13%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP- 37268-T

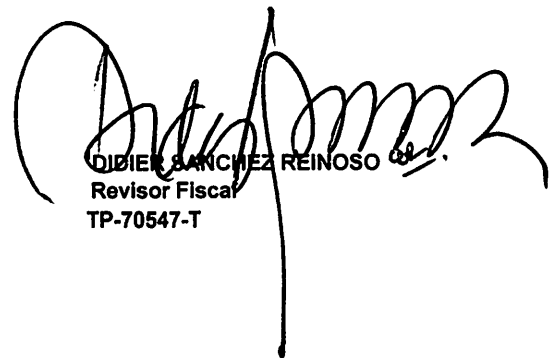

LIDIER SANCHEZ REINOSO
 Revisor Ff
 TP-70547-1

COMFENALCO CARTAGENA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 2015-2014
EN MILES DE PESOS

	NOTAS	2014	AUMENTO PRESENTE EJERCICIO	DISMINUCION PRESENTE EJERCICIO	2015
OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL		60,662,655	24,946,285	5,679	85,603,261
SUPERAVIT		14,654,554	3,190,311	1,611,081	16,233,784
RESERVA LEGAL		3,794,821	56,771	0	3,851,592
RESERVAS PARA OBRAS Y PROGRAMAS SOCIALES		43,712,998	21,302,649	24,946,286	40,069,361
REVALORIZACION PATRIMONIAL		5,022,930	100,788	346,310	4,777,408
REMANENTE O DEFICIT DEL PRESENTE EJERCICIO		21,296,969	18,571,541	21,296,969	18,571,541
SUPERAVIT POR VALORIZACION		71,859,888	59,082,792	50,822	130,891,858
TOTAL PATRIMONIO	23	221,004,816	127,251,137	48,257,147	299,998,805


RICARDO SEGOVIA BRID
Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
Contador
TP- 37268-T

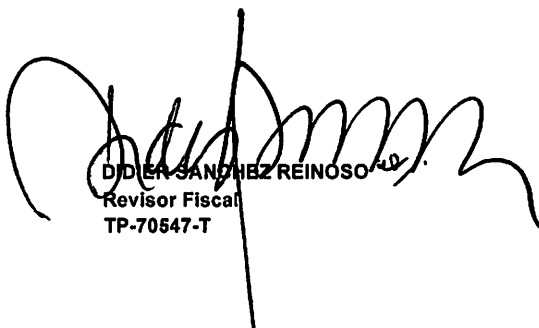

DIDIER SANCHEZ REINOSO
Revisor Fiscal
TP-70547-T

COMFENALCO CARTAGENA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 2016-2014
EN MILES DE PESOS

	NOTAS	2016	2014	VAR ABSOLUTA	% VAR.
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES					
REMANENTE O DEFICIT DEL EJERCICIO		18,571,541	21,296,969	-2,725,428	-13%
Movimientos para conciliar el efectivo:					
DEPRECIACION		2,987,749	2,602,038	385,711	15%
RESERVA LEGAL		56,771	600,000	-543,229	-91%
RETIROS O BAJAS DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		4,169,282	1,438,220	2,731,062	190%
OTRAS CUENTAS DE PATRIMONIO		78,688	0	78,688	100%
EFECTIVO GENERADO POR OPERACIONES		25,864,030	25,937,227	-151,884	0%
VARIACIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES					
INVERSIONES		-2,222,965	-2,614,762	391,797	-15%
DEUDORES		8,200,841	8,349,218	-148,377	-2%
INVENTARIOS		10,333	10,089	244	2%
DIFERIDOS		720,126	0	720,126	100%
FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA Y OTROS ACTIVOS		11,312,962	9,519,554	1,793,408	19%
PROVEEDORES		-74,737	-4,652	-70,085	1507%
OBLIGACIONES		-756,915	-3,058,626	2,301,711	-75%
CUENTAS POR PAGAR		-10,097,139	1,260,429	-11,357,568	-901%
IMPUESTOS		-240,494	66,928	-307,422	-459%
PRESTACIONES SOCIALES POR PAGAR		-518,266	-125,733	-392,533	312%
PASIVOS ESTIMADOS		492,903	164,617	328,286	199%
INGRESOS DIFERIDOS		-1,958,993	2,439,135	-4,398,128	-180%
FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA Y OTROS PASIVOS		-9,359,405	-9,755,319	395,914	-4%
EFECTIVO NETO GENERADO POR OPERACIONES		21,372,282	32,188,105	-10,894,510	-34%
ACTIVIDADES DE INVERSION					
ADQUISICION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		12,348,651	9,834,944	2,513,707	26%
ADICION O DISMINUCION DE CARGOS DIFERIDOS		4,114,562	0	4,114,562	100%
ADQUISICION DE INVERSIONES		11,266,188	1,114,676	10,151,512	911%
APROPIACIONES FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA		-2,525,076	552,886	-3,077,962	-557%
OTRAS CUENTAS DE PATRIMONIO		-3,190,311	131,450	-3,321,761	-2527%
AUMENTO DE DEUDORES DE LARGO PLAZO		-11,016,667	11,000,000	-22,016,667	-200%
EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDAD DE INVERSION		10,997,348	22,633,956	-11,636,608	-51%
ACTIVIDADES DE FINANCIACION					
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO		-3,333,333	-5,555,556	2,222,223	-40%
EFECTIVO UTILIZADO O RECIBIDO EN ACTIVIDAD DE FINANCIACION		-3,333,333	-5,555,556	2,222,223	-40%
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO		7,041,601	3,998,593	2,964,321	76%
EFECTIVO INICIAL		19,459,005	15,460,410	15,460,410	26%
EFECTIVO FINAL	24	26,500,606	19,459,004	18,424,732	36%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP- 37268-T


DIIDER SANCHEZ REINOSO
 Revisor Fiscal
 TP-70547-T

COMFENALCO CARTAGENA
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2014-2015
VALORES AJUSTADOS POR INFLACION
EN MILES DE PESOS

RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR:	NOTAS	2015	2014	VAR ABSOLUTA	% VAR.
REMANENTE O DEFICIT DEL EJERCICIO		18,571,541	21,296,969	(2,725,428)	-13%
Mas:					
OPERACIONES QUE NO AFECTAN EL CAPITAL DE TRABAJO					
DEPRECIACIONES		2,987,749	2,602,038	385,711	15%
APROPIACION EN RESERVA LEGAL Y PARA PROYECTOS		56,771	600,000	(543,229)	-91%
RETIROS O BAJAS DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		4,169,282	1,438,220	2,731,062	190%
OTRAS CUENTAS DE PATRIMONIO		78,688	0	78,688	100%
OTRAS FUENTES GENERADORAS DE RECURSOS					
DEUDORES DE LARGO PLAZO		11,016,667	(11,000,000)	22,016,667	-200%
APROPIACIONES FONDOS CON DESTINACION ESPECIFICA		2,174,265	552,886	1,621,379	293%
OTRAS CUENTAS DE PATRIMONIO		(3,190,311)	0	(3,190,311)	100%
AUMENTO DE OTROS ACTIVOS - FONDOS DESTINACION ESPECIFICA		(2,252,064)	153,426	(2,405,490)	-1568%
DISMINUCION DE OBLIGACIONES FINANCIERAS		(3,333,333)	5,555,555	(8,888,888)	-160%
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS		30,279,254	21,199,094	9,080,160	43%
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:					
INCREMENTO ACTIVOS FIJOS		12,348,651	9,834,944	2,513,707	26%
ADICION DE DIFERIDOS		4,114,562	0	4,114,562	100%
INVERSIONES A LARGO PLAZO		11,266,188	1,114,676	10,151,512	911%
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS		27,729,401	10,949,620	16,779,781	153%
AUMENTO O DISMINUCIÓN CAPITAL DE TRABAJO	25	2,549,853	10,249,474	(7,699,621)	-75%

VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO

VARIACIONES EN EL ACTIVO CORRIENTE	2015	2014	VAR ABSOLUTA	% VAR.	
ACTIVO DISPONIBLE	7,041,601	3,998,595	3,043,006	76%	
INVERSIONES	(2,222,965)	(2,614,762)	391,797	-15%	
DEUDORES	8,200,841	8,349,218	(148,377)	-2%	
INVENTARIOS	10,333	10,089	244	2%	
DIFERIDOS	720,126	0	720,126	100%	
FONDOS DE LEY CON DESTINACION ESPECIFICA (CORTO PLAZO)	11,312,962	9,519,555	1,793,407	19%	
TOTAL VARIACIONES DE LAS CUENTAS EN EL ACTIVO CORRIENTE	25,062,900	19,262,895	5,800,205	30%	
VARIACIONES EN EL PASIVO CORRIENTE					
OBLIGACIONES FINANCIERAS	(756,915)	(3,058,626)	2,301,711	-75%	
PROVEEDORES	(74,737)	(4,652)	(70,085)	1507%	
CUENTAS POR PAGAR	(10,097,139)	1,260,429	(11,357,568)	-901%	
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	(240,494)	66,928	(307,422)	-459%	
OBLIGACIONES LABORALES	(518,266)	(125,733)	(392,533)	312%	
PASIVOS ESTIMADOS	492,903	164,617	328,286	199%	
DIFERIDO	(1,958,993)	2,439,135	(4,398,128)	-180%	
OTROS PASIVOS	(9,359,405)	(9,755,319)	395,914	-4%	
TOTAL VARIACIONES EN EL PASIVO CORRIENTE	(22,513,046)	(9,013,221)	(13,499,825)	150%	
VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	25	2,549,853	10,249,474	(7,699,621)	-75%


RICARDO SEGOVIA BRID
 Director Administrativo


ELQUIN HENAO GOMEZ
 Contador
 TP- 37268-T


DIIDER SANCHEZ REMOSO
 Revisor Fiscal
 TP-70647-T

COMFENALCO CARTAGENA
INDICADORES FINANCIEROS
COMPARATIVO AÑO 2015-2014

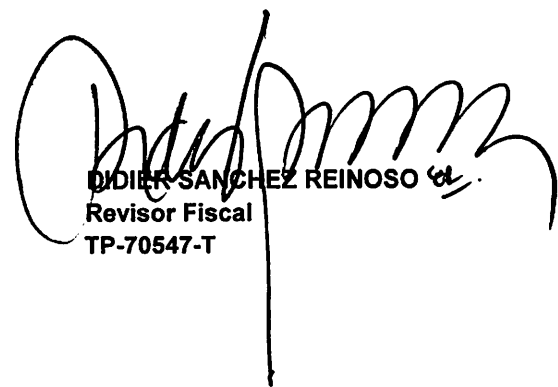
INDICADOR	2015	2014
RAZON CORRIENTE	1.94	2.35
CAPITAL DE TRABAJO	63,909,663	61,359,810
ENDEUDAMIENTO	21.19%	20.84%
ROE	6.19%	9.64%
ROE (SIN VALORIZACION)	10.98%	14.28%
MARGEN NETO	10.40%	12.53%
MARGEN OPERACIONAL	9.02%	11.11%
EBITDA	21,461,252	23,695,982
MARGEN EBITDA (EBITDA/ING. OPERACIONAL)	12.27%	14.22%
REMANENTE OPERACIONAL / APORTES 4%	11.96%	14.57%



RICARDO SEGOVIA BRID
Director Administrativo



ELQUIN HENAO GOMEZ
Contador
TP- 37268-T



DIDIER SANCHEZ REINOSO
Revisor Fiscal
TP-70547-T