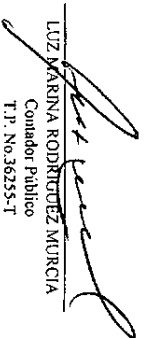


CODENISA S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	2008	2007	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Disponible	\$ 167.913.175	\$ 190.674.164	Obligaciones financieras	\$ 226.453.257	\$ 275.491.344
Inversiones	128.293.972	101.692.894	Bonos en circulación	50.000.000	6.174.709
Deudores	813.541.110	824.010.286	Cuentas por pagar	723.553.867	364.121.941
Inventarios	32.146.805	32.958.474	Obligaciones laborales	8.886.108	10.467.308
Otros activos	1.745.682	1.202.161	Pasivos estimados y provisiones	183.204.368	179.417.808
			Pensiones de jubilación	18.639.101	18.639.101
			Otros pasivos	6.914.832	11.882.336
Total activo corriente	1.143.640.744	1.150.537.979	Total pasivo corriente	1.217.651.533	866.194.547
			PASIVO A LARGO PLAZO:		
DEUDORES A LARGO PLAZO, netos porción corriente	265.501.113	245.374.639	Bonos en circulación	1.097.065.806	1.146.962.743
INVERSIONES A LARGO PLAZO	14.450	14.450	Pensiones de jubilación, netos porción corriente	198.335.240	198.132.032
			Otros pasivos	130.403.656	130.753.141
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	3.199.359.055	3.223.846.706	Total pasivo a largo plazo	1.425.804.702	1.475.847.916
			Total pasivos	2.643.456.235	2.342.042.463
OTROS ACTIVOS, neto	197.350.955	198.569.266	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
			Capital suscrito y pagado	13.209.348	13.209.327
VALORIZACIONES	562.454.265	562.453.017	Superávit de capital	13.333.540	13.333.540
Total activos	\$ 3.368.320.582	\$ 3.380.796.057	Reservas	57.567.072	57.567.072
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	\$ 2.231.559.467	\$ 2.315.852.189	Revalorización del patrimonio	1.980.570.065	2.013.625.109
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	\$ 2.188.154.495	\$ 2.166.092.645	Utilidad neta del ejercicio	97.730.057	378.565.529
			Superávit por valorizaciones	562.454.265	562.453.017
			Total patrimonio de los accionistas	2.724.864.347	3.038.753.594
			Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 3.368.320.582	\$ 3.380.796.057
			CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	\$ 2.231.559.467	\$ 2.315.852.189
			CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	\$ 2.188.154.495	\$ 2.166.092.645


LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA
Contador Público
T.P. No.36255-T

CODENSA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 582,969,150	\$ 2,173,028,082
COSTO DE VENTAS	(401,848,332)	(1,497,470,971)
Utilidad bruta	181,120,818	675,557,111
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(19,651,054)	(67,885,031)
Utilidad operacional	161,469,764	607,672,080
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros	10,114,354	24,742,486
Ingresos extraordinarios	1,981,510	30,029,946
Gastos financieros	(32,939,049)	(101,110,774)
Gastos extraordinarios	(1,271,015)	(10,260,379)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	139,355,564	551,073,359
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(41,625,507)	(172,507,830)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 97,730,057	\$ 378,565,529

[Firma]
 LOZ MARINA RODRIGUEZ MURCIA
 Contador Publico
 T.P. No. 36255-T