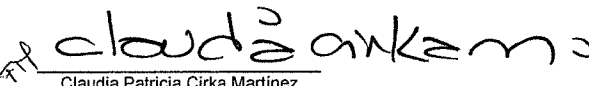


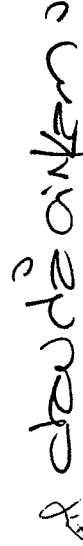
**Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial**  
**Balances Generales Consolidados**  
*(Cifras expresadas en miles de pesos)*

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
<b>Activo</b>		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	252.129.638	696.299.770
Deudores, neto	400.179.053	340.246.934
Gastos pagados por anticipado	4.488.104	3.399.812
<b>Total activo corriente</b>	<b>656.796.795</b>	<b>1.039.946.516</b>
Inventarios, neto	20.157.851	14.807.854
Deudores, neto	44.178.883	45.498.739
Inversiones a largo plazo, neto	105.973.307	105.973.307
Propiedades, planta y equipo, neto	3.383.112.909	3.405.651.297
Impuesto diferidos	49.041.945	51.295.517
Otros activos, neto	120.942.687	123.872.369
Valorizaciones	741.939.194	740.916.013
<b>Total activos</b>	<b>5.122.143.571</b>	<b>5.527.961.612</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Pasivo corriente:		
Bonos y papeles comerciales en circulación	5.516.136	256.350.596
Cuentas por pagar	818.619.739	568.116.998
Impuestos, gravámenes y tasas	131.957.924	122.043.237
Obligaciones laborales	26.113.033	27.327.091
Pasivos estimados y provisiones	42.121.539	44.334.007
Pensiones de jubilación	26.722.971	27.618.495
Otros pasivos	58.347.411	54.435.831
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.109.398.753</b>	<b>1.100.226.255</b>
Pasivo a largo plazo		
Bonos y papeles comerciales en circulación	990.790.414	990.700.970
Pasivos estimados y provisiones	21.268.658	29.939.525
Pensiones de jubilación	172.858.582	171.963.058
Pasivos diferidos	36.431.562	36.431.562
Otros pasivos	49.391.071	50.268.427
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>1.270.740.287</b>	<b>1.279.303.542</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>2.380.139.040</b>	<b>2.379.529.797</b>
Patrimonio :		
Capital suscrito y pagado	13.209.327	13.209.327
Superávit de capital	13.333.540	13.333.540
Reservas	57.567.062	57.567.062
Revalorización del patrimonio	1.787.495.354	1.787.495.354
Superávit por valorizaciones	741.939.194	740.916.013
Utilidad del ejercicio	128.460.054	535.910.519
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>2.742.004.531</b>	<b>3.148.431.815</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>5.122.143.571</b>	<b>5.527.961.612</b>
Cuentas de orden Deudoras	979.998.422	1.003.997.736
Cuentas de orden Acreedoras	4.363.209.283	4.338.205.555

  
 Claudia Patricia Cirka Martínez  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional 47715-T

**Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
*(Cifras expresadas en miles de pesos)*

	Período de tres meses del 1 de enero al 31 marzo de 2014	Período de doce meses del 1 de enero al 31 diciembre de 2013
Ingresos operacionales	797.339.769	3.212.218.132
Costos de venta	(568.563.455)	(2.276.911.578)
Utilidad bruta	228.776.314	935.306.554
Gastos de administración	(20.775.067)	(81.185.463)
Utilidad operacional	208.001.247	854.121.091
Ingresos (gastos) no operacionales:		
Ingresos financieros	8.357.155	33.771.011
Ingresos extraordinarios	4.410.674	12.934.785
Gastos financieros	(22.909.765)	(68.032.435)
Gastos extraordinarios	(1.400.253)	(17.671.844)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	196.459.068	815.122.608
Impuesto sobre la renta	(67.999.004)	(279.212.089)
Utilidad neta del período	128.460.064	535.910.519



Claudia Patricia Cirka Martínez  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional 47715-T

**Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial**  
**Estados Consolidado de Flujos de Efectivo**  
*(Cifras expresadas en miles de pesos)*

	Periodo de tres meses del 1 de enero al 31 marzo de 2014	Periodo de doce meses del 1 de enero al 31 diciembre de 2013
<b>Actividades operacionales</b>		
Utilidad neta del período	128.460.054	535.910.519
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período y el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	64.704.485	254.057.486
Amortización de bonos	89.444	362.744
Impuesto diferido activo	2.253.572	(2.805.838)
Impuesto diferido años anteriores	-	3.412.437
Pensiones de jubilación	6.575.135	15.346.423
Pérdida en la venta de propiedad, planta y equipo	620.395	3.108.194
Ganancias (pérdidas) actuariales	-	4.523.589
Provisión de cartera	502.418	1.846.129
Recuperación provisión cartera	(162.301)	(952.635)
Provisión de Inventarios	-	867.736
Recuperación de otros costos y gastos	(371.032)	(1.442.662)
Recuperación de contingencias	(472.009)	(485.571)
Provisión para contingencias	892.482	860.819
Utilidad en venta de equipo	(295.388)	(589.024)
Dividendos Decretados pero no pagados	(807.113)	-
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(58.145.267)	(27.487.488)
Inventarios	(5.349.997)	(2.653.735)
Gastos pagados por anticipado	(1.088.292)	(452.500)
Proveedores y cuentas por pagar	(157.490.227)	12.001.423
Impuestos, gravámenes y tasas	9.914.687	(31.022.139)
Pasivo pensional (pagos)	(6.575.135)	(26.320.310)
Obligaciones laborales	(1.214.058)	5.733.757
Pasivos estimados y provisiones	(11.102.122)	33.153.444
Otros pasivos	3.403.898	17.455.715
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>(25.656.371)</u>	<u>794.428.513</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(39.209.586)	(281.262.390)
Dividendos recibidos	-	4.360.213
Aumento otros activos	(1.041.693)	(11.662.415)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	320.182	809.300
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(39.931.097)</u>	<u>(287.755.292)</u>
<b>Actividades financieras</b>		
Obtención de obligaciones financieras e intereses	21.495.528	451.850.372
Pago de obligaciones financieras e intereses	(272.329.988)	(316.775.263)
Pago de dividendos	(127.748.205)	(496.693.959)
Pago impuesto al patrimonio	-	(31.741.156)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades financieras	<u>(378.582.665)</u>	<u>(393.360.006)</u>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	(444.170.132)	113.313.215
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	696.299.770	582.986.555
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>252.129.638</u>	<u>696.299.770</u>

  
 Claudia Patricia Cirka Martínez  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional 47715-T