

**CODENSA S.A. ESP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PROJECT TO BE PRESENTED TO
SHAREHOLDERS
MARCH 02, 2015**

The Special Committee, designated by Codensa's Board of Directors in its ordinary meeting on February 18th, 2015, and composed of two of the Board's members to analyze the dividend payout ratio project that will be presented to the Shareholders in the annual meeting, approved the following alternatives:

Proyecto de Distribución de Utilidades - Alternativa 1

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES
CODENSA S.A. E.S.P.
EJERCICIO SEPTIEMBRE A DICIEMBRE AÑO 2014
(Cifras en \$COP)

Utilidad Bruta Antes de Impuestos Septiembre a Diciembre de 2014	243.684.701.666,00
Impuesto sobre la renta	-88.600.517.000,00
Utilidad Neta Septiembre a Diciembre de 2014	155.084.184.666,00
A Disposición de la Asamblea	155.084.184.666,00
Dividendos preferenciales(*): Sobre 20.010.799 acciones que se pagarán en efectivo a los titulares de esta clase de acciones a razón del equivalente a US\$ 0,0333 por acción a la TRM de 2.376,26 vigente el 16 de enero de 2015, pagaderos según lo estipulado en el Código de Comercio.	1.583.443.679,02
Dividendos ordinarios: Sobre 132.093.274 acciones en circulación de la sociedad que se pagarán en efectivo a razón de \$1162,06326286517 por acción, pagaderos según lo estipulado en el Código de Comercio.	153.500.740.986,98

(*) A ser actualizado con TRM vigente el día de la Asamblea General de Accionistas

Proyecto de Distribución de Utilidades - Alternativa 2

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
 CODENSA S.A. E.S.P.
 EJERCICIO SEPTIEMBRE A DICIEMBRE AÑO 2014
 (Cifras en \$COP)

Utilidad Bruta Antes de Impuestos Septiembre a Diciembre de 2014	243.684.701.666,00
Impuestos sobre la renta	-88.600.517.000,00
Utilidad Neta Septiembre a Diciembre de 2014	155.084.184.666,00
Reserva por Depreciación Acelerada (Artículo 130 del Estatuto Tributario)	76.995.746.349,00
A Disposición de la Asamblea	78.088.438.317,00
Dividendos preferenciales(*): Sobre 20.010.799 acciones que se pagarán en efectivo a los titulares de esta clase de acciones a razón del equivalente a US\$ 0,0333 por acción a la TRM de 2.376,26 vigente el 16 de enero de 2015, pagaderos según lo estipulado en el Código de Comercio.	1.583.443.679,02
Dividendos ordinarios: Sobre 132.093.274 acciones en circulación de la sociedad que se pagarán en efectivo a razón de \$579,174036052608 por acción, pagaderos según lo estipulado en el Código de Comercio.	76.504.994.637,98

(*): A ser actualizado con TRM vigente el día de la Asamblea General de Accionistas