



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

The Special Committee, designated by Emgesa'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 DISTRIBUCION DE UTILIDADES  
EMGESA S.A. E.S.P.  
EJERCICIO SEPTIEMBRE A DICIEMBRE AÑO 2014  
(Cifras en \$COP)**

Utilidad Bruta Antes de Impuestos Septiembre a Diciembre de 2014	402.398.383.627,00
Impuesto sobre la renta	-116.174.067.000,00
<b>Utilidad Neta Septiembre a Diciembre de 2014</b>	<b>286.222.316.627,00</b>
<b>A Disposición de la Asamblea</b>	<b>286.222.316.627,00</b>
Dividendos preferenciales(*): Sobre 20.952.601 acciones que se pagarán en efectivo a los titulares de esta clase de acciones a razón del equivalente a US\$ 0,0369 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.	1.837.207.740,37
Dividendos ordinarios: Sobre 148.914.162 acciones en circulación de la sociedad que se pagarán en efectivo a razón de \$1909,72507293585 por acción, pagaderos según lo estipulado en el Código de Comercio.	284.385.108.886,63

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

## Proyecto de Distribución de Utilidades - Alternativa 2

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

Utilidad Bruta Antes de Impuestos Septiembre a Diciembre de 2014	402.396.383.627,00
Impuesto sobre la renta	-116.174.067.000,00
<b>Utilidad Neta Septiembre a Diciembre de 2014</b>	<b>286.222.316.627,00</b>
Reserva por Depreciación Acelerada (Artículo 130 del Estatuto Tributario)	98.302.641.093,00
<b>A Disposición de la Asamblea</b>	<b>187.919.675.534,00</b>
Dividendos preferenciales(*): Sobre 20.952.601 acciones que se pagarán en efectivo a los titulares de esta clase de acciones a razón del equivalente a US\$ 0,0369 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.	1.837.207.740,37
Dividendos ordinarios: Sobre 148.914.162 acciones en circulación de la sociedad que se pagarán en efectivo a razón de \$1249,59550719988 por acción, pagaderos según lo estipulado en el Código de Comercio.	186.082.467.793,63

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