

ANEXO

El día 11 de junio de 2019 se llevó a cabo la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de la Caracol Televisión S.A. (la “Sociedad Escidente”) en la que se aprobó, por unanimidad de los accionistas presentes en dicha reunión, el proyecto de escisión parcial y por creación (el “Proyecto de Escisión”), mediante el cual la Sociedad Escidente, sin disolverse se escinde parcialmente y transfiere en bloque una parte de su patrimonio para la creación de **Zinea Ltda**, sociedad de responsabilidad limitada que tendrá su domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C. (la “Sociedad Beneficiaria” y junto con la Sociedad Escidente, las “Sociedades Participantes”).

El patrimonio escindido por la Sociedad Escidente para la creación de la Sociedad Beneficiaria estará compuesto por los activos, pasivos y patrimonio que se resumen a continuación (cifras expresadas en pesos colombianos):

Activos	
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	COP\$ 210.057.142.891
Total Activos Escindidos	COP\$ 210.057.142.891
Pasivos	
Obligaciones Financieras	COP\$ 100.000.000.000
Total Pasivos Escindidos	COP\$ 100.000.000.000
Patrimonio	
Capital suscrito y pagado	COP\$ 3.375.780.604
Prima en colocación de acciones	COP\$ 101.859.110.966
Resultados del Ejercicio	COP\$ 8.383.948.128
Resultados Acumulados	COP\$ (2.496.634.412)
Otro Resultado Integral	COP\$ (1.065.062.395)
Total de Patrimonio Escindido	COP\$ 110.057.142.891

Las Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se escindirán corresponden a 21.298.564 acciones suscritas y pagadas de propiedad de la Sociedad Escidente en Cine Colombia S.A., que corresponden al 46,4583% de las acciones de dicha sociedad (la “Unidad de Negocios de Cine Colombia”).

El método de valoración utilizado para determinar el valor del patrimonio escindido es el método de valoración patrimonial o valor en libros.

La participación social de la Sociedad Beneficiaria será distinta a la composición original de la Sociedad Escidente toda vez que las acciones de la Sociedad Beneficiaria se emitirán a favor de los accionistas Valorem S.A. e Inversiones Valmiera S.A.S. (los “Accionistas Beneficiarios”) en proporción a su participación accionaria en la Sociedad Escidente previa a la Escisión.

Para efectos de la valoración de la participación accionaria en la Sociedad Escidente de los Accionistas Beneficiarios, quienes serán los accionistas en la Sociedad Beneficiaria, se ha tomado un valor total en relación con la Unidad de Negocios de Cine Colombia de COP\$491.248.701.221, menos el valor de las Obligaciones Financieras escindidas correspondiente a COP\$100.000.000.000, dando como resultado un valor neto de COP\$391.248.701.221. Estos valores se encuentran sustentados en la valoración realizada por Soluciones Financieras Ltda., valorador independiente, quien valoró a Caracol y la Unidad de Negocios de Cine Colombia como empresa en marcha, obteniéndose el *Equity* a partir del Valor Presente del Flujo de Caja Libre utilizando como tasa de descuento el WACC. En la valoración relativa, se calcularon los múltiplos de transacciones

precedentes y compañías que cotizan en bolsa del sector “Broadcast & Television” y se infirió el valor de la Sociedad Escidente a partir de: i.) múltiplo de EV / EBITDA de transacciones precedentes del sector, ii.) múltiplo de EV / EBITDA de compañías que cotizan en bolsa del sector y iii.) múltiplo de P/E (*Price / Earnings* o Relación Precio Ganancia) de compañías que cotizan en bolsa del sector.

Como consecuencia de la escisión la estructura de capital, y los valores de los activos, pasivos y del patrimonio de las Sociedades Participantes con posterioridad a la escisión, de acuerdo con el Proyecto de Escisión, serán los siguientes:

Zinea Ltda.		Caracol Televisión S.A.	
Activos	\$210.057.142.891	Activos	\$1.159.975.438.661
Pasivos	\$100.000.000.000	Pasivos	\$710.944.403.296
Patrimonio	\$110.057.142.891	Patrimonio	\$449.031.035.365
Capital	\$3.375.780.604	Capital Autorizado	\$14.000.000.000
Cuotas Pagadas	\$3.375.780.604	Suscrito	\$8.895.610.486
		Pagado	\$8.895.610.486
Número de cuotas	241.127.186	Número de acciones suscritas	635.400.749
Valor nominal por cuota	\$14	Valor nominal por acción	\$14

Cifras indicadas en pesos– a menos que se indique lo contrario

Los Accionistas Beneficiarios participarán con cuotas sociales de la Sociedad Beneficiaria por un valor nominal de COP\$14, por cuota, en sustitución de las acciones ordinarias que tenían en la Sociedad Escidente que sean de su propiedad a la fecha del perfeccionamiento de la escisión en relación con la Unidad de Negocio Cine Colombia, a razón de una (1) acción de la Sociedad Escidente por una (1) cuota social de la Sociedad Beneficiaria.