

## 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 Escindente") 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 Escindente, 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 Escindente, las "Sociedades Participantes").

El patrimonio escindido por la Sociedad Escindente 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):

<b>Activos</b>	
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	COP\$ 210.057.142.891
<b>Total Activos Escindidos</b>	<b>COP\$ 210.057.142.891</b>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones Financieras	COP\$ 100.000.000.000
<b>Total Pasivos Escindidos</b>	<b>COP\$ 100.000.000.000</b>
<b>Patrimonio</b>	
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)
<b>Total de Patrimonio Escindido</b>	<b>COP\$ 110.057.142.891</b>

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 Escindente 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 Escindente 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 Escindente previa a la Escisión.

Para efectos de la valoración de la participación accionaria en la Sociedad Escindente 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 Escindente 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.	
<b>Activos</b>	\$210.057.142.891	<b>Activos</b>	\$1.159.975.438.661
<b>Pasivos</b>	\$100.000.000.000	<b>Pasivos</b>	\$710.944.403.296
<b>Patrimonio</b>	\$110.057.142.891	<b>Patrimonio</b>	\$449.031.035.365
<b>Capital</b>	\$3.375.780.604	<b>Capital Autorizado</b>	\$14.000.000.000
<b>Cuotas Pagadas</b>	\$3.375.780.604	<b>Suscrito</b>	\$8.895.610.486
		<b>Pagado</b>	\$8.895.610.486
<b>Número de cuotas</b>	241.127.186	<b>Número de acciones suscritas</b>	635.400.749
<b>Valor nominal por cuota</b>	\$14	<b>Valor nominal por acción</b>	\$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 Escindente 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 Escindente por una (1) cuota social de la Sociedad Beneficiaria.