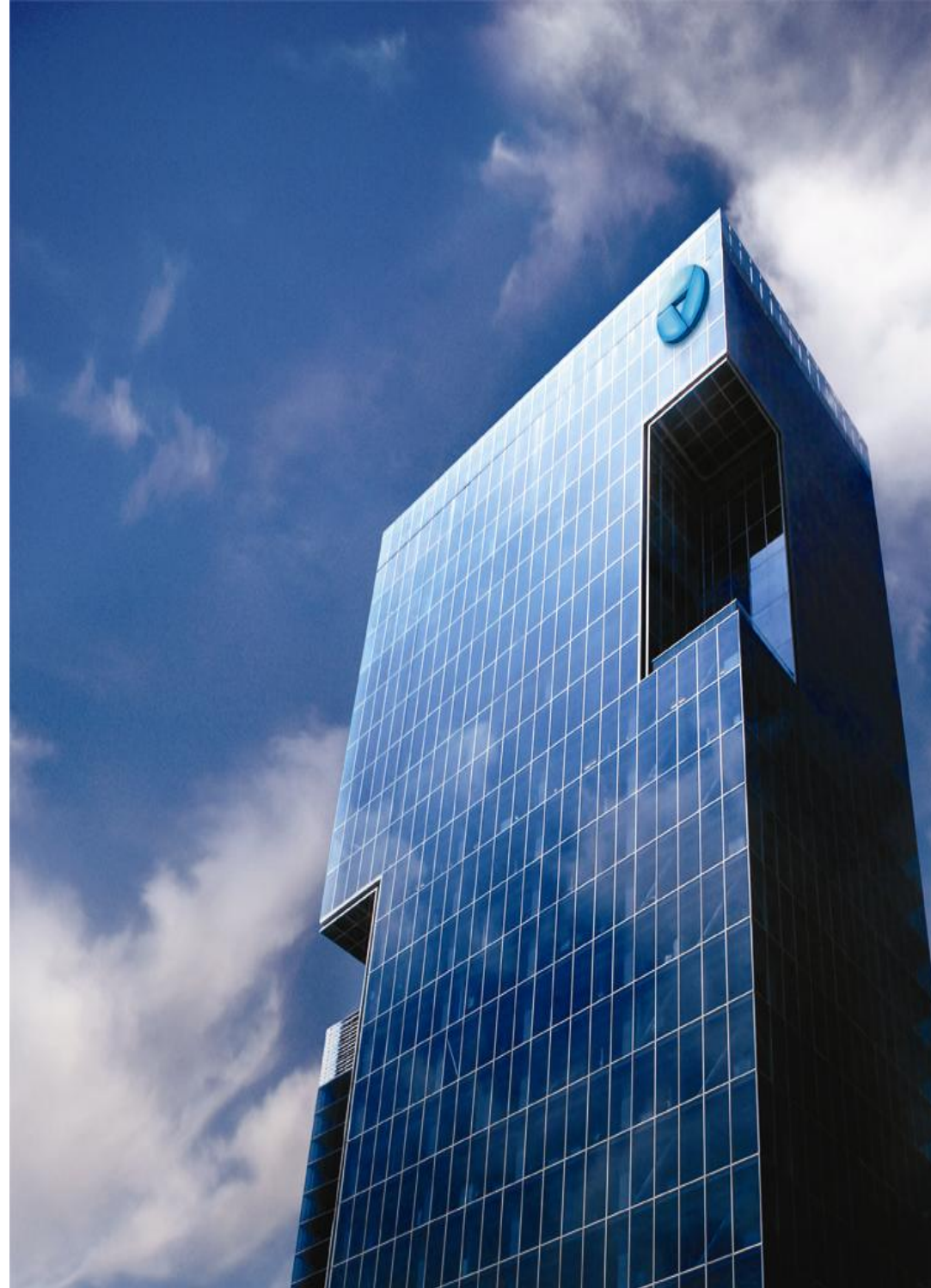


ALIANZA ESTRATÉGICA BANCO ITAÚ CHILE Y CORPBANCA

jueves 13 de marzo de 2014



Resumen

Banco Itaú Chile y CorpBanca, con el apoyo de sus matrices respectivas (Itaú Unibanco y CorpGroup), firmaron acuerdo el 29 de Enero, el cual consiste en:

- Fusión de Banco Itaú Chile y CorpBanca
- Itaú Unibanco tendrá el control de este nuevo banco chileno
- La entidad legal (RUT) seguirá siendo CorpBanca



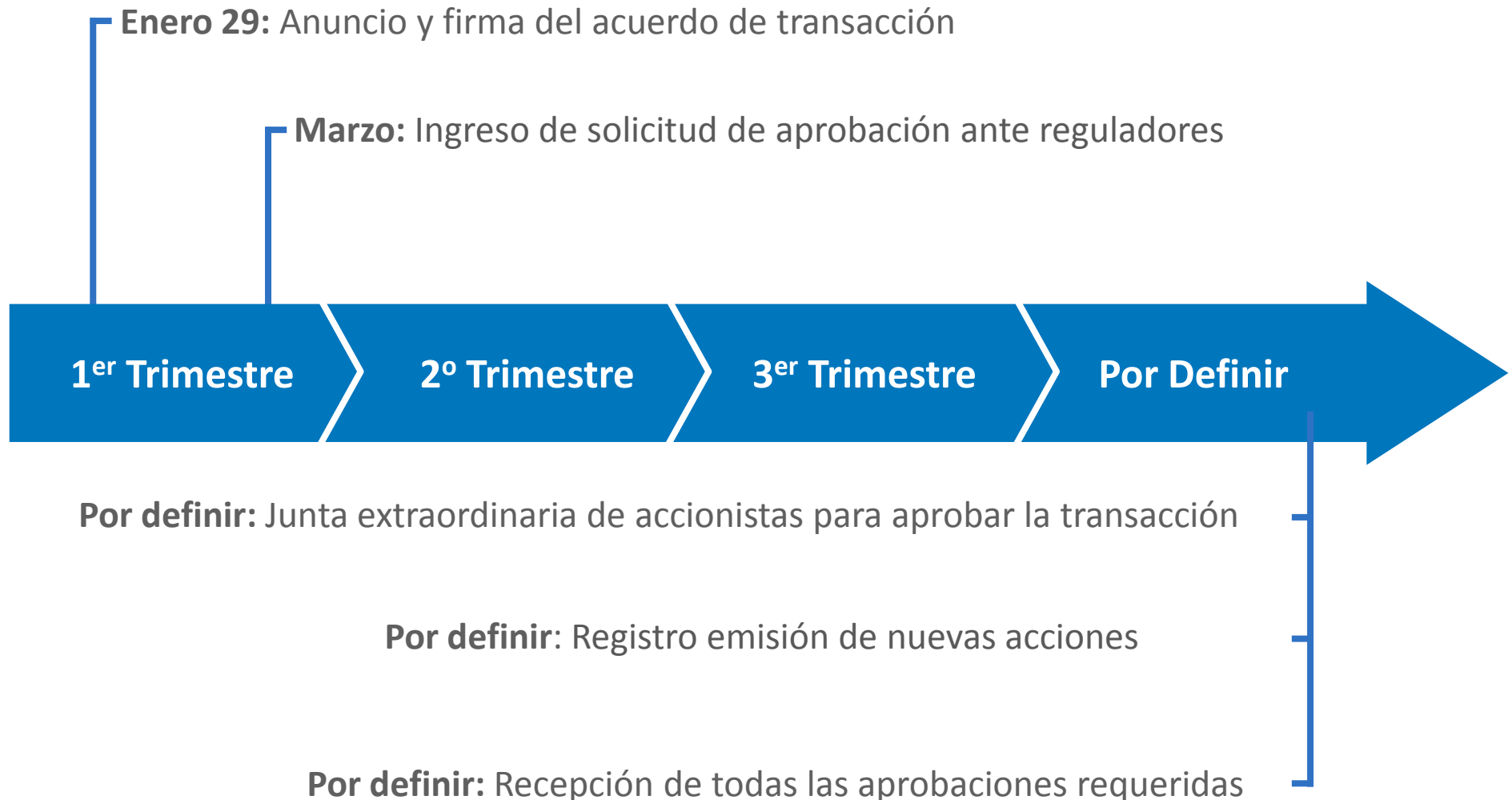
Principales términos de la transacción

General	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fusión de Banco Itaú Chile y CorpBanca ▪ Banco fusionado controlará las operaciones colombianas de CorpBanca e Itaú Unibanco
Acuerdos previos	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Itaú Chile incrementará su capital en US\$ 652 millones ▪ CorpGroup hará un “carve-out” del 1,53% de sus acciones de CorpBanca a sus socios minoritarios en CorpGroup
Estructura accionaria resultante	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Los accionistas actuales de CorpBanca serán dueños del 66,42% del banco fusionado <ul style="list-style-type: none"> - CorpGroup serán dueños del 32,92%, los accionistas minoritarios del 33,50% ▪ Itaú Unibanco será dueño del 33,58% restante y, por lo tanto, controlador
Aprobaciones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La transacción está sujeta a aprobaciones regulatorias en Brasil, Chile, Colombia, Panamá y Estados Unidos ▪ La transacción está sujeta a la aprobación de los accionistas de Itaú Chile y CorpBanca ▪ Se espera que todas las aprobaciones se obtengan para el 4° trimestre de 2014
Marca / Nombre entidad legal	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Itaú / Itaú CorpBanca
Otros aspectos de la operación	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Itaú CorpBanca ofertará comprar el interés minoritario (33,61%) de CorpBanca Colombia, obligándose CorpGroup a vender ▪ Línea de crédito por US\$ 950 millones, con vencimiento a 7 años, a un costo de Libor + 2,70% anual, para CorpGroup como “safety net” ▪ Posibilidad de venta/recompra del 6,6% de las acciones del banco fusionado en manos de CorpGroup a precio de mercado como mecanismo de liquidez



Línea de tiempo de la transacción

- Una vez ocurridos los eventos presentados a continuación, se espera obtener las aprobaciones para fines de 2014



Creación de un líder regional

1

Asociación única

✓ Oportunidad única para asociarse con institución líder

- Itaú Unibanco es la institución financiera privada más grande de Latinoamérica y un jugador regional líder
- La nueva entidad tendrá el soporte de un socio con un *market cap* por ~US\$60 BN
- Oportunidad de apalancar relaciones globales de Itaú y generar nuevas relaciones
- Posibilidad de ampliar la oferta de productos

2

Consolidación de plataforma

✓ Generación de una plataforma bancaria en Chile y Colombia

- Mayor escala y recursos para competir
- Posicionamiento en Chile y Colombia potenciado, crea plataforma para expansión regional a otras geografías, como Perú y Centroamérica
- 4to banco privado más grande Chile (acercándonos al 3ro) y 5to en Colombia, medido en colocaciones

3

Impacto positivo para banco en Chile

✓ Banco fusionado tendrá un perfil financiero mayor y con mejor capacidad de generación de resultados

- Sinergias de costos estimadas por ~US\$100MM por año en régimen y gastos de integración por una sola vez por ~US\$85MM a 3 años
- Mayor base de capital y mejorado acceso a fondeo
- Oportunidades adicionales de cruce de productos
- Transacción genera valor para accionistas de CorpBanca e Itaú Unibanco



Impacto proforma en UPA ... muy positivo

Capital tangible contribuido por CorpBanca ~40% de la entidad combinada, pero recibe un 66% de participación total

2013 R (Ch\$)	Entidad combinada	Participación accionistas actuales CB		
		Total Ingreso neto	Ingreso neto para accionistas CB	UPA**** % cambio en UPA****
Pre-transacción	155.093	155.093	0,46	
(1) CorpBanca + Itaú Chile*	254.496	169.045	0,50	9,0%
(2) = (1) + Acciones CB Colombia**	263.383	174.948	0,51	12,8%
(3) = (2) + Sinergias***	305.623	203.005	0,60	30,9%

(4) Si toda la participación de los accionistas minoritarios de CB Colombia es adquirida, UPA subiría a

Ch\$ 0,54 / acc ~19,3%

(4) + Sinergias en (3): UPA subiría a
Ch\$ 0,63 / acc ~37,4%

* Corresponde a resultados de todos los vehículos de Itaú en Chile

** Supone la venta del 12,4% de las acciones de CorpGroup en CB Colombia, contribuyendo a la utilidad con un total de Ch\$ 71.729 MM

*** Sinergias por US\$ 80 MM después de impuestos, excluye costos de reestructuración

**** Excluye ajustes contables post-cierre por PPA



Updated as of March 7th, 2014

	Mkt. Cap. 3/7/14	% of 52-Week		Price / Earnings			Price / MRQ	
		High	Low	LTM	2014E	2015E	BV	TBV
Colombia								
Grupo Aval	\$11,195	85.7%	109.8%	13.5x	11.5x	10.0x	2.49x	3.31x
Bancolombia	10,648	83.9	120.8	14.5	11.3	9.7	1.81	1.90
Banco de Bogota	9,710	94.8	120.3	13.3	15.2	11.8	2.39	3.64
Banco Davivienda	5,383	93.2	121.2	13.7	10.9	9.2	1.89	2.67
Banco de Occidente	3,044	97.5	124.4	12.7	NA	NA	1.62	1.62
Banco Popular	1,709	82.0	112.8	8.6	NA	NA	1.54	1.54
Banco AV Villas	773	82.5	140.2	8.7	NA	NA	1.42	1.42

Median	13.3x	11.4x	9.8x	1.81x	1.90x
Mean	12.1	12.2	10.2	1.88	2.30

Valores implícitos Press Release Itau/Corpbanca

	precio pagado	p/acc		COP/USD	Precio/Acc COP	book value @fecha deal	Bolsa/Libro
% Acciones en referencia	33,61%						
Acciones en referencia	253.273.677	894.000.000	3,53 (*) estimado	1.932,00	6.819,5	4.040,7	1,69



TIR Inversión CorpGroup

Monto inversión US\$	Fecha Inversión
87.054.116	30-jun-12
188.500.002	31-ago-13
275.554.118	

Monto a Pagar (US\$)	329.351.511
-----------------------------	--------------------

Fecha Compra (Estimada)	Rentabilidad (anual)
31/12/2014	10,80%
31/03/2015	9,40%
30/06/2015	8,30%

tasa de descuento Utilizada por Bancos de Inversión Colombianos

Ultra valores 1	11,90%
Ultra valores 2	12,63%
Correval	12,50%
valores bancolombia	12,80%
promedio utilizado	12,46%

Fuente: Información pública de bancos de Inversión Colombianos para valorizar Acciones Bancarias Colombianas



Pacto de accionistas (1)

Pacto de Accionistas entre Itaú y CorpGroup

Obligaciones Relevantes de CorpGroup	Derechos Relevantes de CorpGroup
1. Gobierno Corporativo	
<ul style="list-style-type: none"> De la totalidad de directores que en conjunto podrían elegir CorpGroup e Itaú, CorpGroup contribuye con sus votos para que Itaú elija la mayoría. Sujeto a la normativa vigente, CorpGroup se compromete a que los directores que proponga votarán de manera alineada de acuerdo a la recomendación de Itaú. 	<ul style="list-style-type: none"> El presidente del banco en Chile y Colombia será propuesto por CorpGroup (el presidente no tiene voto dirimente). CorpGroup tendrá representación (minoritaria) en los comité de auditoría, de <i>management</i> y talento, de activos y pasivos, y de crédito. En casos de baja performance del banco en Chile y Colombia por un período de tres años, CorpGroup puede requerir el cambio de CEO (la nueva designación la hace Itaú). CorpGroup tendrá derecho de veto sobre determinadas actos corporativos, tales como <i>joint ventures</i> o transacciones similares sobre US\$500 millones, iniciar nuevas líneas de negocio fuera del negocio bancario o cambio en la política de dividendos.



Pacto de accionistas (2)

Obligaciones Relevantes de CorpGroup	Derechos Relevantes de CorpGroup
2. Transferencia de Acciones	
<ul style="list-style-type: none"> CorpGroup se obliga a no transferir la propiedad del 16,42% de las acciones del banco (sujeto a ajustes según como varíe la participación accionaria de Itaú en el banco). Esta misma participación será prendada por CorpGroup en favor de Itaú para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones bajo el pacto de accionistas. Itaú tiene derecho de primera oferta (RoFo) y derecho de forzar la venta (Drag Along). 	<ul style="list-style-type: none"> CorpGroup tiene el derecho de vender hasta el 16,42% de las acciones del banco a Itaú, a precio de mercado, sin premio, y sólo después que CorpGroup haya bajado su participación a dicho porcentaje (las ventas de acciones del banco hasta llegar a dicho porcentaje se hacen en el mercado). CorpGroup tiene derecho de primera oferta (RoFo) y derecho de unirse a la venta (Tag Along). Por 18 meses desde el cierre, CorpGroup tiene el derecho de vender hasta el 6,6% de las acciones del banco a Itaú, a precio de mercado, sin premio.



Pacto de accionistas (3)

Obligaciones Relevantes de CorpGroup	Derechos Relevantes de CorpGroup
1. Otras Temas	
<ul style="list-style-type: none"> • CorpGroup no podrá competir o involucrarse en el negocio bancario en Chile, Colombia y Panamá. • CorpGroup no podrá contratar o de ninguna manera interferir en la relación entre el banco chileno o cualquiera de sus subsidiarias, por un lado, y los ejecutivos de dichas entidades, por el otro. 	



CORPBANCA



Presentador

Fernando Massú
Gerente General

