



BANCO CORPBANCA Y BANCO ITAÚ CHILE

Informe Pericial

Fusión de Banco Corpbanca y Banco Itaú Chile
al 31 de diciembre de 2014

Abril de 2015



INFORME PERICIAL PARA LA FUSIÓN DE BANCO CORPBANCA CON BANCO ITAÚ CHILE

CONTENIDO

- Anexo I Estados de situación financiera base al 31 de diciembre de 2014 de Banco Corpbanca y Banco Itaú Chile
- Anexo II Estado de situación financiera fusionado proforma al 31 de diciembre de 2014 de Banco Corpbanca con Banco Itaú Chile
- Anexo III Descripción de los activos y pasivos que se incorporan a Banco Itaú Chile provenientes de Banco Corpbanca
- Anexo IV Determinación de porcentajes de participación de los Accionistas y relación de canje al 31 de diciembre de 2014

CLP : Cifras expresadas en pesos chilenos
MM\$: Cifras expresadas en millones de pesos chilenos
USD : Cifras expresadas en dólares estadounidenses
MMUSD : Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

INFORME PERICIAL PARA LA FUSIÓN DE BANCO ITAÚ CHILE CON BANCO CORPBANCA

A los señores Accionistas de
Banco Corpbanca:

De acuerdo a lo solicitado, he efectuado ciertos procedimientos a los Estados de Situación Financiera Consolidados de Banco Corpbanca y Banco Itaú Chile (en adelante "los Bancos"), al 31 de diciembre de 2014, según se detalla en el Anexo I, con el propósito de preparar estados financieros base de ambos Bancos para generar un estado financiero fusionado proforma, de acuerdo con lo establecido en el Artículo N°156 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas.

Estos procedimientos incluyeron comprobaciones parciales a los registros contables y la aplicación de otros procedimientos, en la medida que consideré necesario en las circunstancias. Sin perjuicio de lo anterior, el presente informe no constituye un dictamen de auditoría, examen o revisión y debe ser utilizado sólo con el objeto y alcance mencionado en el párrafo precedente.

En base a la información proporcionada por las Administraciones de ambos Bancos, entiendo que Banco Corpbanca se fusionará con Banco Itaú Chile en la modalidad de adquisición inversa, por cuanto serán los accionistas de esta última Entidad los que tomarán el control del Banco fusionado, siendo Banco Corpbanca el continuador legal. Por lo tanto, en el estado financiero fusionado proforma, los activos y pasivos de Banco Itaú Chile se incorporan a valor contable, mientras que los activos y pasivos de Banco Corpbanca se incorporan a valor de mercado o valor contable, de acuerdo con normas contables e instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Sin perjuicio de lo anterior, Banco Corpbanca deberá mantener el control de los valores tributarios, conforme al Artículo N°64 del Código Tributario y Circular N°45 emitida por el Servicio de Impuestos Internos el 16 de julio de 2001.

Cabe considerar que los valores con los cuales se prepararán los estados financieros fusionados definitivos, deben corresponder a los vigentes en la fecha de toma de control, la que aún no se conoce a la fecha de emisión de este informe. En consecuencia, los valores aquí presentados deben ser considerados referenciales, por cuanto se basan en información vigente al 31 de diciembre de 2014, la cual podría ser distinta a aquella disponible a la fecha de toma de control.

Los estados financieros consolidados de Banco Corpbanca al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda. y los de Banco Itaú Chile, por PricewaterhouseCoopers Auditores Consultores Ltda., quienes emitieron los informes correspondientes sin salvedades con fecha 20 y 23 de febrero de 2015, respectivamente.

Con base en lo indicado anteriormente, en el Anexo III se presentan los activos y pasivos de Banco Corpbanca que se propone incorporar al estado de situación financiera fusionado proforma.

Los procedimientos efectuados al estado de situación financiera fusionado proforma consistieron principalmente en:

- (a) Comprobar que los montos de activos, pasivos y patrimonio de los Bancos participantes en la fusión, al 31 de diciembre de 2014, descritos en el Anexo I, coincidan con los montos registrados en los Estados Financieros Consolidados auditados.
- (b) Comprobar la incorporación del estado de situación financiera de Empresa Recuperadora de Créditos Limitada en el estado de situación financiera base de Banco Itaú Chile, según se muestra en el Anexo I. Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, esta transacción forma parte del acuerdo y, por lo tanto, debe ser considerada para efectos de este informe.
- (c) Comprobar la incorporación del estado de situación financiera de la empresa Recaudaciones y Cobranzas S.A. en el estado de situación financiera base de Banco Corpbanca, según se muestra en el Anexo I. Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, esta transacción forma parte del acuerdo y, por lo tanto, debe ser considerada para efectos de este informe. Adicionalmente, con fecha 25 de febrero de 2015 se informó la adquisición de esta Sociedad por parte de Banco Corpbanca a través de un hecho esencial a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.
- (d) Comprobar la eliminación del estado de situación financiera de SMU Corp S.A. del estado de situación financiera base de Banco Corpbanca, al 31 de diciembre de 2014, según se muestra en el Anexo I. Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, esta Sociedad no forma parte del acuerdo y, por lo tanto, no debe ser considerada para efectos de este informe.
- (e) Comprobar las eliminaciones de las transacciones entre Banco Corpbanca y Banco Itaú Chile, detalladas en la columna ajustes para generar el estado financiero fusionado proforma, que se muestra en el Anexo II.
- (f) Estimar la ecuación de canje descrita en el Anexo IV.

De acuerdo a lo requerido por el Artículo N°156, del Reglamento de Sociedades Anónimas, declaro que me constituyo responsable de las afirmaciones contenidas en el presente informe y cumplir con los requisitos establecidos en el Artículo N°168 del mismo reglamento.

Este informe está destinado únicamente para la información y uso de la Administración y los Accionistas del Banco, en relación con el proceso de fusión de Banco Corpbanca y Banco Itaú Chile. Consecuentemente, no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin.



Alejandro Cerda G.

Rut: 9.356.348-4

Santiago, 29 de abril de 2015

FUSIÓN BANCO CORPBANCA Y BANCO ITAÚ CHILE

Estados de situación financiera base al 31 de diciembre de 2014

Activos	(1) Corpbanca Auditado MM\$	(1) Recaudaciones y Cobranzas S.A. MM\$	(2) Eliminación SMU Corp S.A. MM\$	(1) Corpbanca Base Fusión MM\$	Banco Itaú Auditado MM\$	(3) Recuperadora de Créditos MM\$	(4) Aumento Capital MM\$	Banco Itaú Base Fusión MM\$
Efectivo y depósitos en bancos	1.169.178	103	(51)	1.169.230	412.378	12.785	335.274	760.437
Operaciones con liquidación en curso	212.842	-	-	212.842	96.569	-	-	96.569
Instrumentos para negociación	685.898	-	-	685.898	31.910	-	-	31.910
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	78.079	-	-	78.079	200	-	-	200
Contratos de derivados financieros	766.799	-	-	766.799	236.979	-	-	236.979
Adeudado por bancos	814.209	-	-	814.209	120.951	-	-	120.951
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	13.891.904	1.420	(809)	13.892.515	6.075.456	263	-	6.075.719
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.156.896	-	-	1.156.896	522.942	-	-	522.942
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	190.677	-	-	190.677	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	15.842	-	-	15.842	2.923	-	-	2.923
Intangibles	757.777	5	(783)	756.999	44.921	64	-	44.985
Activo fijo	92.642	218	(207)	92.653	34.777	3	-	34.780
Impuestos corrientes	1.608	-	-	1.608	16.884	-	-	16.884
Impuestos diferidos	113.501	47	(6.090)	107.458	115.611	11	-	115.622
Otros activos	411.974	49	(347)	411.676	90.424	238	-	90.662
Total activos	20.359.826	1.842	(8.287)	20.353.381	7.802.925	13.365	335.274	8.151.564



ANEXO I

	(1)		(2)		(3)		(4)	
	Corpbanca Auditado MMS	Recaudaciones y Cobranzas S.A. MMS	Eliminación SMU Corp S.A. MMS	Corpbanca Base Fusión MMS	Banco Itaú Auditado MMS	Recuperadora de Créditos MMS	Aumento Capital MMS	Banco Itaú Base Fusión MMS
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.954.948	-	-	3.954.948	884.786	-	-	884.786
Operaciones con liquidación en curso	145.771	-	-	145.771	59.962	-	-	59.962
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	661.663	-	-	661.663	57.682	-	-	57.682
Depósitos y otras captaciones a plazo	8.076.966	-	-	8.076.966	3.935.367	-	-	3.935.367
Contratos de derivados financieros	607.683	-	-	607.683	257.653	-	-	257.653
Obligaciones con bancos	1.431.923	-	-	1.431.923	597.346	-	-	597.346
Instrumentos de deuda emitidos	3.079.050	-	-	3.079.050	1.047.129	-	-	1.047.129
Otras obligaciones financieras	15.422	-	-	15.422	17.572	1	-	17.573
Impuestos corrientes	-	150	-	150	-	-	-	-
Impuestos diferidos	180.934	-	-	180.934	101.218	17	-	101.235
Provisiones	227.010	445	(108)	227.347	71.589	45	-	71.634
Otros pasivos	210.716	463	(2.581)	208.598	48.709	317	-	49.026
Total pasivos	18.592.086	1.058	(2.689)	18.590.455	7.079.013	381	-	7.079.394
Patrimonio								
Atribuible a los tenedores patrimoniales del Banco:								
Capital	781.559	324	-	781.883	344.569	24	335.274	679.867
Reservas	515.618	(12)	-	515.606	337.837	165	-	338.002
Cuentas de valoración	(93.610)			(93.610)	(1.390)	-	-	(1.390)
Utilidades retenidas:	239.860	472	(2.855)	237.477	42.846	12.795	-	55.641
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	126.730	68	(2.855)	123.943	-	12.795	-	12.795
Utilidad del ejercicio	226.260	404	-	226.664	85.693	-	-	85.693
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(113.130)			(113.130)	(42.847)	-	-	(42.847)
Participaciones controladoras	1.443.427	784	(2.855)	1.441.356	723.862	12.984	335.274	1.072.120
Interés no controlador	324.313		(2.743)	321.570	50	-	-	50
Total patrimonio	1.767.740	784	(5.598)	1.762.926	723.912	12.984	335.274	1.072.170
Total pasivos y patrimonio	20.359.826	1.842	(8.287)	20.353.381	7.802.925	13.365	335.274	8.151.564

ANEXO I

Estados de situación financiera base:

Corresponde a los estados financieros auditados de Banco Corbanca y Banco Itaú Chile, al 31 de diciembre de 2014, más las incorporaciones y eliminaciones que las partes han decidido considerar en esta transacción.

- (1) Se incorporan los activos, pasivos y patrimonio de Recaudaciones y Cobranzas S.A., empresa relacionada de Banco Corbanca. Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, esta transacción forma parte del acuerdo y, por lo tanto, debe ser considerada para efectos de este informe.
- (2) Previa a la preparación del estado de situación financiera fusionado proforma, se elimina SMU Corp S.A. del estado financiero de Banco Corbanca. Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, esta transacción no forma parte del acuerdo y, por lo tanto, debe ser eliminada para efectos de este informe. Los estados financieros de SMU Corp S.A. al 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
- (3) Se incorporan los activos, pasivos y patrimonio de Recuperadora de Créditos Ltda., empresa relacionada de Banco Itaú Chile. Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, esta transacción forma parte del acuerdo y, por lo tanto, debe ser considerada para efectos de este informe.
- (4) Se incluye el aumento de capital que debe realizar Banco Itaú Chile por MMUSD552 (MM\$335.274), de acuerdo a lo indicado en el Transaction Agreement. Dicho aumento de capital complementará el aumento de MMUSD100 efectuado en abril de 2014, que debe realizarse antes de la fusión. Esto no está informado como hecho posterior a los estados financieros, ni ha sido informado como hecho esencial a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Para efectos del estado financiero fusionado proforma este aumento de capital fue determinado con el tipo de cambio de \$607, 38 por USD, vigente al 31 de diciembre de 2014, y considerado como Disponible.

ANEXO II

FUSIÓN BANCO CORPBANCA CON BANCO ITAÚ CHILE

Estado de situación financiera fusionado proforma al 31 de diciembre de 2014

Activos	(1)	(2)	(3)	Fusionado	
	Corpbanca	Banco Itaú	Ajustes	Intangibles	
	Base Fusión	Base Fusión	Combinación	y Bienes	
	MMS	MMS	MMS	Raíces	
				Patrimonio	
				MMS	
				Fusionado	
				Proforma	
				MMS	
Efectivo y depósitos en bancos	1.169.230	760.437	-	-	1.929.667
Operaciones con liquidación en curso	212.842	96.569	-	-	309.411
Instrumentos para negociación	685.898	31.910	-	-	717.808
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	78.079	200	-	-	78.279
Contratos de derivados financieros	766.799	236.979	(15.652)	-	988.126
Adeudado por bancos	814.209	120.951	-	-	935.160
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	13.892.515	6.075.719	-	-	19.968.235
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.156.896	522.942	-	-	1.679.838
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	190.677	-	-	-	190.677
Inversiones en sociedades	15.842	2.923	-	-	18.765
Intangibles	756.999	44.985	-	459.297	1.873.914
Intangibles dados de baja	-	-	-	(277.850)	-
Goodwill dado de baja	-	-	-	-	(386.180)
Nuevos Intangibles	-	-	-	737.147	-
Nuevo Goodwill	-	-	-	-	998.813
Activo fijo	92.653	34.780	-	9.097	136.529
Impuestos corrientes	1.608	16.884	-	-	18.492
Impuestos diferidos	107.458	115.622	-	-	223.080
Otros activos	411.676	90.662	-	-	502.338
Total activos	20.353.381	8.151.564	(15.652)	468.394	612.633
					29.570.319

ANEXO II

Pasivos			(1)	(2)	(3)	
	Corpbanca Base Fusión MMS	Banco Itaú Base Fusión MMS	Ajustes Combinación MMS	Intangibles y Bienes Raíces MMS	Ajustes Patrimonio MMS	Fusionado Proforma MMS
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.954.948	884.786	-	-	-	4.839.734
Operaciones con liquidación en curso	145.771	59.962	-	-	-	205.733
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	661.663	57.682	-	-	-	719.345
Depósitos y otras captaciones a plazo	8.076.966	3.935.367	-	-	-	12.012.333
Contratos de derivados financieros	607.683	257.653	(15.568)	-	-	849.768
Obligaciones con bancos	1.431.923	597.346	-	-	-	2.029.269
Instrumentos de deuda emitidos	3.079.050	1.047.129	-	-	-	4.126.179
Otras obligaciones financieras	15.422	17.573	-	-	-	32.995
Impuestos corrientes	150	-	-	-	-	150
Impuestos diferidos	180.934	101.235	-	136.386	-	418.555
Provisiones	227.347	71.634	-	-	-	298.981
Otros pasivos	208.598	49.026	-	-	-	257.624
Total pasivos	18.590.455	7.079.394	(15.568)	136.386	-	25.790.666
Patrimonio						
Atribuible a los tenedores patrimoniales del Banco:						
Capital	781.883	679.867	-	282.311	1.272.106	3.016.167
Reservas	515.606	338.002	-	-	(515.606)	338.002
Cuentas de valoración	(93.610)	(1.390)	-	-	93.610	(1.390)
Utilidades retenidas:	237.477	55.641	(84)	-	(237.477)	55.557
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	123.943	12.795	(84)	-	(123.943)	12.711
Utilidad del ejercicio	226.664	85.693	-	-	(226.664)	85.693
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(113.130)	(42.847)	-	-	113.130	(42.847)
Participaciones controladoras	1.441.356	1.072.120	(84)	282.311	612.633	3.408.336
Interés no controlador	321.570	50	-	49.697	-	371.317
Total patrimonio	1.762.926	1.072.170	(84)	332.008	612.633	3.779.653
Total pasivos y patrimonio	20.353.381	8.151.564	(15.652)	468.394	612.633	29.570.319

- (1) Corresponde a la eliminación de las transacciones realizadas entre ambos Bancos. Al 31 de diciembre de 2014, son sólo operaciones de derivados financieros. La diferencia de valorizaciones entre ambos Bancos alcanza a MM\$84 y para efectos de preparación del proforma se clasifica dentro de los resultados acumulados.
- (2) Corresponde a los intangibles reconocidos producto de la combinación de negocios entre Banco Corpbanca y Banco Itaú Chile, al ajuste de valor razonable de los bienes raíces de Banco Corpbanca y el impuesto diferido generado por estas revalorizaciones.
- (3) La transacción generaría un nuevo Goodwill por un monto de M\$998.813. Este valor corresponde a la diferencia entre el valor de la contraprestación transferida desde Banco Itaú Chile a Banco Corpbanca y los activos netos identificables aportados por Banco Corpbanca al estado financiero fusionado proforma.

El patrimonio de Banco Corpbanca fue eliminado, por lo tanto, en el patrimonio fusionado proforma se consideran los resultados acumulados de Banco Itaú Chile al 31 de diciembre de 2014.

ANEXO II

Determinación del valor de la contraprestación transferida

Valor de la contraprestación transferida		MM\$	MMUSD
Valor de mercado de Banco Itaú Chile	a	1.368.866	2.254
		N°	%
Cantidad de acciones Banco Itaú Chile antes de fusión (*)	b	2.240.236	33,58
Cantidad de acciones que debiera emitir Banco Itaú Chile	c	4.431.106	66,42
Totales		6.671.342	100,00
		MM\$	MMUSD
Valor de mercado de cada acción de Banco Itaú Chile antes de emisión	d a / b	0,61104	
Valor de la contraprestación transferida	d x c	2.707.567	4.458

(*) Considera las acciones a emitir por el aumento de capital de MMUSD552. Al 31 de diciembre de 2014 el número de acciones emitidas es de 1.433.690.

Debido a redondeos de las cifras, la suma de los componentes difiere del total.

Determinación del Goodwill

	MMS	MMS
Valor razonable de la contraprestación transferida		2.707.567
Activos Banco Corpbanca Base Fusión		20.353.381
Ajuste a valor razonable de las propiedades		9.097
Baja relación con Clientes	(277.850)	
Nueva determinación de relación con clientes	644.087	
Marcas	93.060	
	459.297	459.297
Baja del Goodwill original Banco Corpbanca		(386.180)
Total activos Banco Corpbanca		20.435.595
Pasivos Banco Corpbanca Base Fusión		18.590.455
Impuesto diferido por los nuevos intangibles		136.386
Total pasivos Banco Corpbanca		18.726.841
Activos netos identificables		1.708.753
Goodwill		998.813

Debido a redondeos de las cifras, la suma de los componentes difiere del total.

ANEXO III

DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS QUE SE INCORPORAN A BANCO ITAÚ
CHILE, PROVENIENTES DE BANCO CORPBANCA

Activos	MMS
Efectivo y depósitos en bancos	1.169.230
Operaciones con liquidación en curso	212.842
Instrumentos para negociación	685.898
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	78.079
Contratos de derivados financieros	766.799
Adeudado por bancos	814.209
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	13.892.515
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.156.896
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	190.677
Inversiones en sociedades	15.842
Intangibles	830.115
Activo fijo	101.750
Impuestos corrientes	1.608
Impuestos diferidos	107.458
Otros activos	411.676
Total activos	<u>20.435.595</u>

Debido a redondeos de las cifras, la suma de los componentes difiere del total.

ANEXO III

**DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS QUE SE INCORPORAN A BANCO ITAÚ
CHILE, PROVENIENTES DE BANCO CORPBANCA**

Pasivos	MMS
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.954.948
Operaciones con liquidación en curso	145.771
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	661.663
Depósitos y otras captaciones a plazo	8.076.966
Contratos de derivados financieros	607.683
Obligaciones con bancos	1.431.923
Instrumentos de deuda emitidos	3.079.050
Otras obligaciones financieras	15.422
Impuestos corrientes	150
Impuestos diferidos	317.320
Provisiones	227.347
Otros pasivos	208.598
Total pasivos	18.726.841

Debido a redondeos de las cifras, la suma de los componentes difiere del total.

ANEXO IV

DETERMINACIÓN DE PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y RELACIÓN DE CANJE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

(1) Distribución de accionistas

(a) La distribución de las acciones de Banco Corpbanca y Banco Itaú Chile al 31 de diciembre de 2014, antes de la fusión, es la que se muestra en los siguientes cuadros:

	Acciones	Participación
	N°	%
(i) Accionistas Banco Corpbanca:		
Corp Group Banking S.A.	148.835.852.909	43,72918
Banco de Chile por cuenta de Terceros no Residentes	28.294.988.762	8,31330
Banco Itaú por cuenta de Inversionistas	23.733.292.313	6,97303
Banco Santander por cuenta de Inv. Extranjeros	23.071.014.201	6,77845
Compañía Inmobiliaria y de Inversiones SAGA SpA	20.918.589.773	6,14605
Deutsche Bank Trust Company Americas (ADRS)	14.042.402.000	4,12577
Siera Nevada Investments Chile Dos Ltda.	9.817.092.180	2,88434
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	8.949.961.000	2,62957
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. por cuenta de terceros	4.238.106.664	1,24519
Inv. Las Nieves S.A.	3.790.725.224	1,11375
Cía. de Seguros Corpvida S.A.	3.563.148.560	1,04688
Santander S.A. C de B	3.528.163.068	1,03660
Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional Seguros S.A.	3.316.120.234	0,97430
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	2.569.145.250	0,75484
Inmob. E Inversiones Bosquiñeni Ltda.	2.353.758.526	0,69155
Inversiones Tauro Limitada	2.290.479.818	0,67296
BTG Pactual Chile S.A. C de B	2.053.973.966	0,60347
MBI Corredores de Bolsa S.A.	1.969.927.336	0,57878
Consorcio C de B S A	1.918.739.065	0,56374
Valores Security S A C de B	1.872.636.183	0,55020
Otros Accionistas	29.230.077.202	8,58803
Totales	340.358.194.234	100,0000
	Acciones	Participación
	N°	%
(ii) Accionistas Banco Itaú Chile:		
Itaú Chile Holdings, Inc.	1.433.689	99,99993
Boris Buvinic G.	1	0,00007
Totales	1.433.690	100,00000

ANEXO IV

- (b) De acuerdo al Transaction Agreement, para alcanzar los porcentajes de participación, Corpbanca deberá emitir 172.048.565.857 de acciones para Itaú Chile Holdings, Inc., en consecuencia el capital de Banco Corpbanca con posterioridad a la fusión, estará representado por 512.406.760.091 acciones, las cuales serán distribuidas entre los Accionistas, como se indica en el siguiente cuadro:

	Acciones N°	Participación %
Itaú Chile Holdings, Inc.	172.048.565.857	33,5766
Corp Group Banking S.A.	148.835.852.909	29,0464
Banco de Chile por cuenta de Terceros no Residentes	28.294.988.762	5,5220
Banco Itaú por cuenta de Inversionistas	23.733.292.313	4,6317
Banco Santander por cuenta de Inv. Extranjeros	23.071.014.201	4,5025
Compañía Inmobiliaria y de Inversiones SAGA SpA	20.918.589.773	4,0824
Deutsche Bank Trust Company Americas (ADRS)	14.042.402.000	2,7405
Siera Nevada Investments Chile Dos Ltda.	9.817.092.180	1,9159
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	8.949.961.000	1,7467
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. por cuenta de terceros	4.238.106.664	0,8271
Inv. Las Nieves S.A.	3.790.725.224	0,7398
Cía. de Seguros Corpvida S.A.	3.563.148.560	0,6954
Santander S.A. C de B	3.528.163.068	0,6885
Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional Seguros S.A.	3.316.120.234	0,6472
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	2.569.145.250	0,5014
Inmob. E Inversiones Bosquiñeni Ltda.	2.353.758.526	0,4594
Inversiones Tauro Limitada	2.290.479.818	0,4470
BTG Pactual Chile S.A. C de B	2.053.973.966	0,4008
MBI Corredores de Bolsa S.A.	1.969.927.336	0,3844
Consorcio C de B S A	1.918.739.065	0,3745
Valores Security S A C de B	1.872.636.183	0,3655
Otros Accionistas	29.230.077.202	5,7045
Totales	512.406.760.091	100,0000

Para efecto de mantener las participaciones antes indicadas, Banco Corpbanca (Entidad Absorbida) deberá emitir un total de 172.048.565.857 nuevas acciones para ser distribuidas en un 100% entre los accionistas de Banco Itaú Chile (Entidad Absorbente). De esta manera los accionistas de Banco Itaú Chile tendrán el 33,58% del Banco fusionado.

ANEXO IV

**DETERMINACIÓN DE PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y
RELACIÓN DE CANJE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(2) Relación de canje

Para efectos de la determinación de la relación de canje hemos tomado en consideración que el aumento de capital comprometido en el Transaction Agreement por parte de Banco Itaú Chile, por un monto de MMUSD552, será incorporado solo si la transacción es aprobada por parte de los Accionistas y reguladores en una fecha aún no conocida, razón por la cual en este informe presentamos los siguientes dos potenciales escenarios más la consideración adicional que se menciona a continuación del Escenario II.

Escenario I: Incluyendo los MMUSD552 considerándolos como un mayor valor de Banco Itaú Chile

	Banco Corpbanca	Banco Itaú Chile	Total
Valor económico del patrimonio al 31 de diciembre de 2014 en \$	2.922.638.891.082	1.368.865.548.259	4.291.504.439.341
Porcentaje sobre el valor de ambos Bancos	68,10%	31,90%	100%
Número de acciones de ambos Bancos vigentes al 31 de diciembre de 2014	340.358.194.234	1.433.690	-
Número de acciones que debería emitir Banco Corpbanca para transferir a los accionistas de Banco Itaú Chile	<u>159.412.306.315</u>		
Total acciones Banco Corpbanca Itaú	<u>499.770.500.549</u>		

Ecuación de Canje: Considerando que a la fecha del presente informe no es factible determinar el número exacto de acciones de Banco Itaú Chile, para efectos de establecer la relación de canje, ya que dicho número depende del precio de emisión al cual se incorporen los USD552 millones, acordados en el Transaction Agreement, se presentan las siguientes dos opciones potenciales:

Opción (a): Emisión al mismo precio de la emisión del mes de abril de 2014

Por cada acción de Banco Itaú Chile los accionistas recibirían 71.158,68 acciones de Banco Corpbanca.

Este escenario considera la eventual futura emisión de USD552 millones, equivalentes a un valor por acción de CLP414.349 o USD769,14. Este valor fue el considerado en la emisión de 130.016 acciones, realizada en el mes de abril de 2014, por un monto de MM\$53.872, equivalente a USD100 millones. Manteniendo este precio de emisión para la eventual futura emisión de USD552 millones, el número de acciones a emitir alcanzaría a 806.547 y las acciones de Banco Itaú Chile alcanzaría el número de 2.240.237. Estos números quedan sujetos a variaciones derivadas de las fluctuaciones del tipo de cambio USD/CLP.

ANEXO IV

Opción (b): Se mantiene el número de acciones actual de Banco Itaú Chile

Por cada acción de Banco Itaú Chile los accionistas recibirían 111.190,22 acciones de Banco Corpbanca.

Escenario II: Si se estima la relación de canje sin considerar el aumento de capital de USD552 millones en Banco Itaú Chile, entonces los valores resultantes serían los siguientes:

	Banco Corpbanca	Banco Itaú Chile	Total
Valor económico del patrimonio al 31 de diciembre de 2014 en \$	2.922.638.891.082	1.033.591.788.259	3.956.230.679.341
Porcentaje sobre el valor de ambos Bancos	<u>73,87%</u>	<u>26,13%</u>	<u>100%</u>
Número de acciones de ambos Bancos vigentes al 31 de diciembre de 2014	340.358.194.234	1.433.690	-
Número de acciones que debería emitir Banco Corpbanca para transferir a los accionistas de Banco Itaú Chile	<u>120.367.738.793</u>		
Total acciones Banco Corpbanca Itaú	<u><u>460.725.933.027</u></u>		

Por cada acción de Banco Itaú Chile los accionistas recibirían 83.956,6 acciones de Banco Corpbanca.

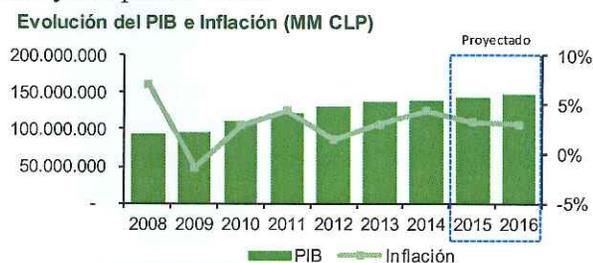
Consideración adicional: El valor económico del aporte de capital de MMUSD552 dependerá, entre otras variables, de la fecha efectiva en que se materialice la transacción, del desempeño futuro del Banco fusionado y de los requerimientos de capital que dicho Banco fusionado tenga a futuro.

ANEXO IV

(3) Entorno Macroeconómico y Sectorial

• Encuadre Macroeconómico

De acuerdo a cifras del Banco Central de Chile, la actividad y la demanda interna han mostrado una debilidad mayor y más persistente que lo previsto hace unos meses. El crecimiento del PIB fue de 5,6% en 2012, 4,1% en 2013 y un 1,7% para el 2014. En la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central de Chile se proyecta un crecimiento de un 2,7% para el año 2015 y un 3,5% para el año 2016. La inflación anual, aún afectada por las altas variaciones mensuales de comienzos de año y los efectos directos de la depreciación reciente del peso chileno, cerró en un 4,4% para finales del 2014. Se espera que la inflación anual se ubique en torno al 3,3% en 2015 y 3% para el 2016.



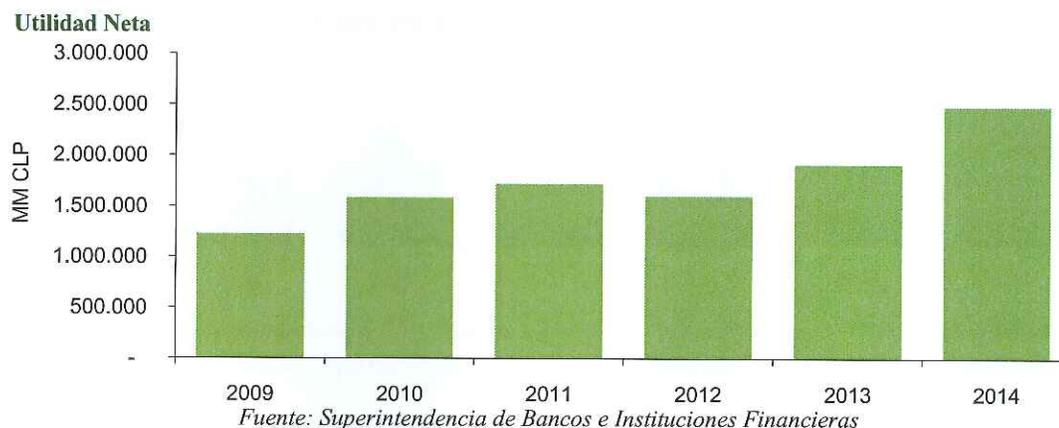
Fuente: Base de datos estadísticos del Banco Central de Chile

La tasa de desempleo ha aumentado en el margen, pero continúa en niveles históricamente bajos. El empleo total sigue creciendo en términos anuales, pero a una tasa menor.

• Evolución de la industria bancaria en Chile

La industria bancaria en Chile ha sostenido los niveles de desarrollo en el último período. El nivel de activos ha observado una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 12,2% entre 2009 y 2014, llegando en Diciembre de 2014 a los CLP180.881.039 millones. La utilidad de la industria bancaria para 2014 se ubicó en torno a los CLP2.481.524 millones, lo que representa un crecimiento anual promedio en torno al 15,2% en este período. En cuanto al Patrimonio del Sistema bancario, este también ha presentado un crecimiento sostenido hasta 2014, con una tasa de crecimiento promedio de 12,4%, alcanzando un patrimonio de CLP14.415.422 millones en 2014.

ANEXO IV



Las colocaciones del sistema bancario han tenido un crecimiento sostenido, llegando en 2014 a 125.868.231 millones de pesos¹, presentando un CAGR de 12,8% desde 2009 a 2014. En este contexto, la cartera comercial es la que aporta un mayor volumen, sin embargo, el mayor crecimiento lo presenta la cartera de consumo con un CAGR de 14,6%.



En el caso de las fuentes de financiamiento, estas muestran un comportamiento similar a las colocaciones, con un CAGR de 13,43% entre 2009 y 2014, alcanzando en 2014 los 159.889.214 millones de pesos. Los depósitos a plazo son la fuente más significativa, sin embargo, los depósitos a la vista han presentado la mayor expansión en los últimos 6 años, con un CAGR de 15,72%.

¹ Cifra no incluye préstamos interbancarios.

ANEXO IV

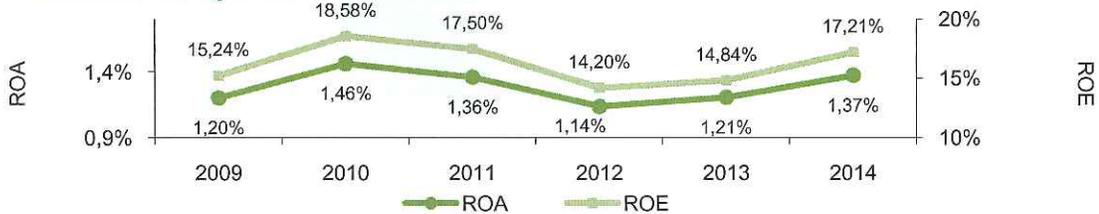
Evolución Depósitos de Sistema Bancario (MM CLP)



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

La rentabilidad sobre el activo (ROA) en diciembre del 2014 se situó en 1,37%, situándose en niveles mayores a los observados al término del período 2013. La rentabilidad del patrimonio (ROE) también se comportó de la misma manera y se situó en torno al 17,21%.

Evolución ROA y ROE



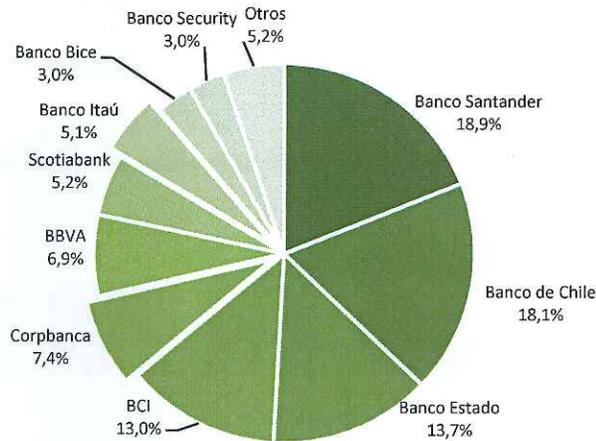
Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

De acuerdo a los datos del Banco Central al cierre de 2014, el sector financiero en Chile alcanza cerca del 4,7% del PIB. Además el nivel de bancarización, medido como el porcentaje del nivel de colocaciones sobre el PIB, en 2014 habría alcanzado el 85,49%.

En el sistema Bancario chileno encontramos 4 actores que alcanzan de manera conjunta cerca del 64% de participación, para luego encontrar a Corpbanca con el 7,44% e Itaú que llega al 5,12% de participación de mercado.

ANEXO IV

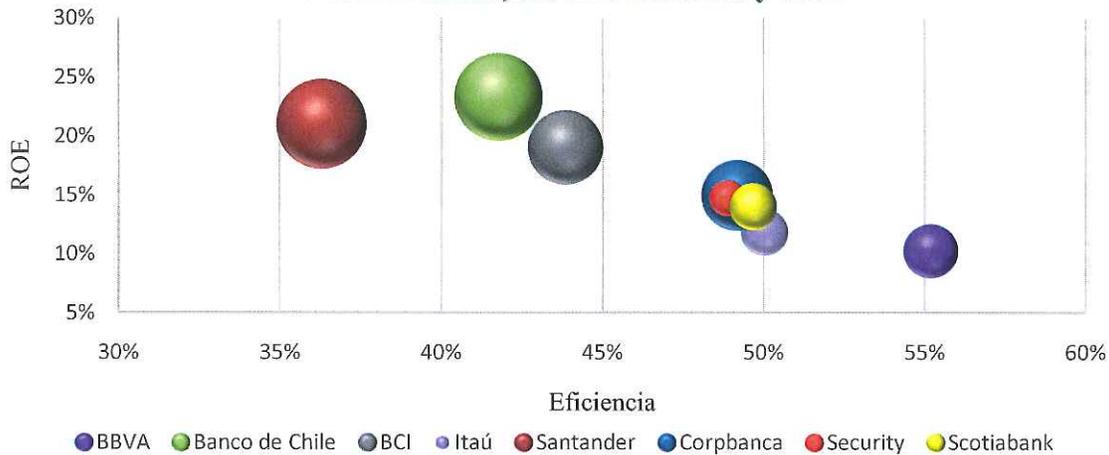
Market Share Sistema Bancario Chileno – Dic. 14



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

En el gráfico a continuación, en el eje horizontal se observa el ratio de eficiencia informado por la SBIF, expresado como *Gastos de Apoyo sobre Resultado Operacional Bruto*, en el eje vertical el ROE de la entidad a 2014 y finalmente el tamaño de las esferas hace referencia al nivel de colocaciones a diciembre de 2014.

Relación Tamaño, Nivel de Eficiencia y ROE



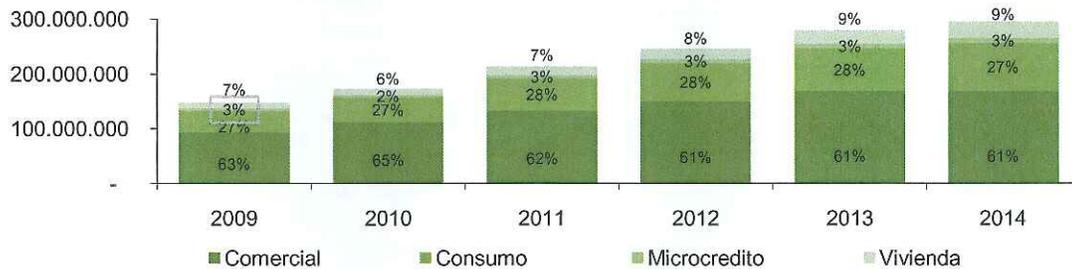
Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

ANEXO IV

Evolución industria bancaria en Colombia

Las colocaciones del sistema bancario han tenido un crecimiento sostenido, presentando un CAGR de 17,2% entre 2009 y 2014, siendo la cartera comercial la que aporta un mayor volumen, pero el mayor crecimiento lo presenta la cartera de vivienda con un CAGR de 22,9%.

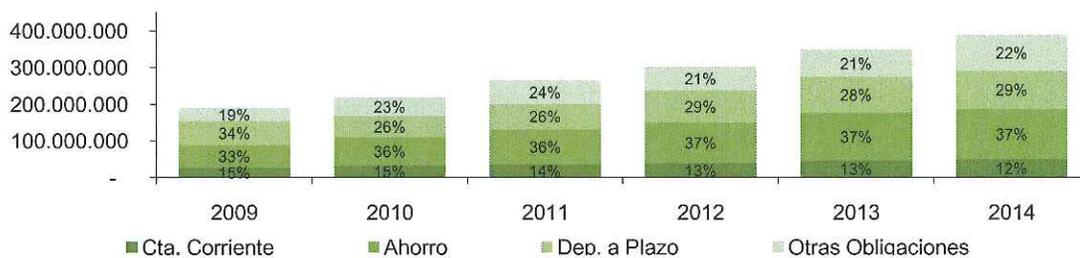
Evolución Colocaciones Sistema Bancario (MM COP)



Fuente: Elaboración propia, con datos de Asobancaria, DANE.

En el caso de las fuentes de financiamiento, muestran un comportamiento similar a las colocaciones, estas han presentado un CAGR entre 2009 y 2014 de 16,4%, siendo las cuentas de ahorro la fuente más significativa.

Evolución Obligaciones Sistema Bancario (MM COP)



Fuente: Elaboración propia, con datos de Asobancaria.

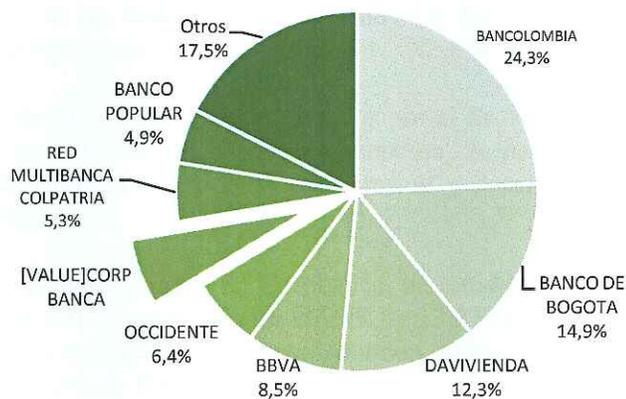
La rentabilidad sobre el activo (ROA) en diciembre del 2014 se situó en 1,8%, manteniendo los niveles observados al término del período 2013. La rentabilidad del patrimonio (ROE) tuvo un comportamiento similar y se situó en torno al 12%.

De acuerdo a los datos del Banco de la República (Banco Central Colombiano), el nivel de bancarización en Colombia, medido como el porcentaje del nivel de las colocaciones sobre el PIB, en 2014 habría alcanzado el 39,7%.

ANEXO IV

En el sistema bancario colombiano encontramos 3 actores que alcanzan de manera conjunta cerca del 49% de participación, y además otro gran grupo de pequeñas instituciones que en conjunto alcanzan cerca del 17% del mercado. Corpbanca Colombia alcanza el 5,69% de mercado.

Market Share Sistema Bancario Colombiano



Fuente: Elaboración propia, con datos de Asobancaria, DANE.

ANEXO IV

(4) Descripción de las Entidades a valorar

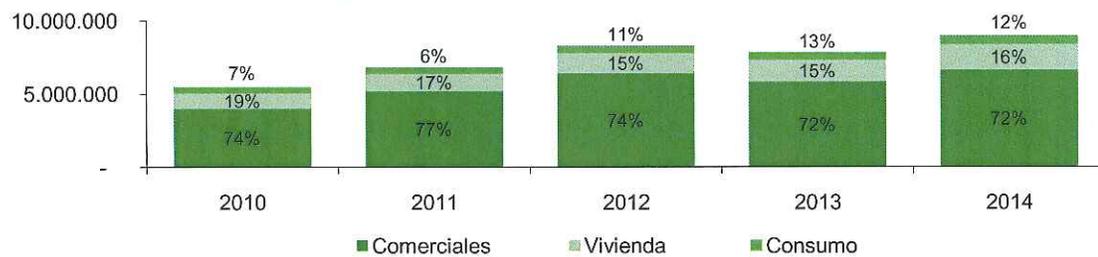
• Corpbanca

Banco de Concepción, hoy Corpbanca, inició sus operaciones en el año 1871, extendiendo pronto sus operaciones a nivel regional. Ya en el año 1887 tenía operaciones a nivel nacional y después más allá de las fronteras, teniendo hoy en día presencia en Colombia, Estados Unidos y oficina de representación en España.

En 1996 un grupo de inversionistas, encabezados por el Sr. Álvaro Saieh Bendeck, adquirió una participación mayoritaria del Banco Concepción. A partir de 1997 pasa a llamarse Corpbanca, continuando así el modelo de expansión y desarrollo que había instaurado la nueva administración.

En cuanto al nivel de colocaciones de Corpbanca, ha tenido un crecimiento sostenido, pero con una leve baja en 2013, presentado un CAGR de 13,2% entre el año 2010 y 2014, siendo la cartera comercial la que aporta un mayor volumen, pero el mayor crecimiento lo presenta la cartera de vivienda con un CAGR de 13,97%.

Evolución Colocaciones Corpbanca

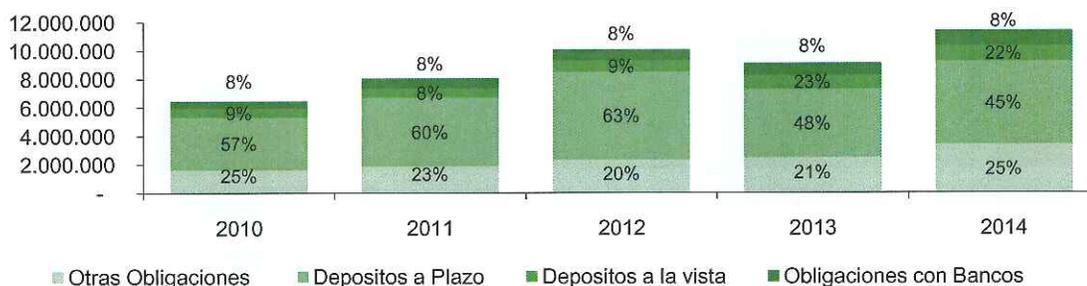


Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

ANEXO IV

Las fuentes de financiamiento muestran un comportamiento similar a las colocaciones; han presentado un crecimiento CAGR de 15,2%, siendo los depósitos a plazo la fuente más significativa, pero son los depósitos a la vista la fuente con mayor crecimiento en los últimos 6 años con un CAGR de 15,6%.

Evolución Fuentes de Financiamiento Corpbanca (MM CLP)



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

La rentabilidad sobre el activo (ROA) en diciembre del 2014 se situó en 1,71%, situándose por encima del 1,42% observado en diciembre de 2013, y por encima del promedio de la industria a 2014 (1,37%). La rentabilidad del patrimonio (ROE) se situó en torno al 15,61% en 2014, registrando un avance respecto al año 2013, que fue de 10,87%, y por debajo del promedio de la industria del año 2014 (17,21%).

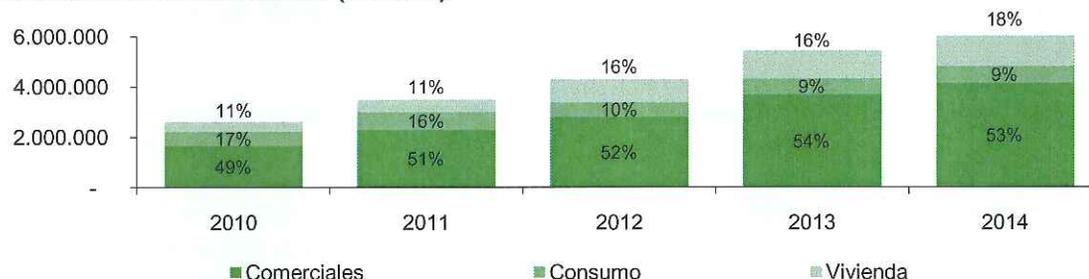
- **Banco Itaú**

Banco Itaú comienza sus actividades oficiales en Chile el 26 de febrero de 2007, luego que en mayo de 2006, Bank of America Corporation llegara a un acuerdo exclusivo con Itaú Unibanco Holding S.A. por el traspaso de las operaciones de BankBoston Chile y Uruguay a cambio de propiedad accionaria en la Sociedad Brasileña. Esta operación de compra y adquisición de propiedad societaria, abarcó también las operaciones que Bank of America tenía en Brasil. De esta manera, Itaú Unibanco Holding S.A. logró la segunda posición en tamaño de activos dentro de los bancos privados de Brasil y extendió su cobertura internacional al cono sur.

ANEXO IV

El nivel de colocaciones de Itaú ha tenido un crecimiento sostenido, presentado un CAGR de 24,1% desde 2010 a 2014, siendo la cartera comercial la que aporta un mayor volumen, pero el mayor crecimiento lo presenta la cartera de vivienda con un CAGR de 37,3%.

Evolución Colocaciones Itaú (MM CLP)



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

Las fuentes de financiamiento muestran un comportamiento similar a las colocaciones, con un CAGR de 23,3%, siendo los depósitos a plazo la fuente más significativa, la que presenta un crecimiento promedio en los últimos 5 años de 21,9%.

Evolución Fuentes de Financiamiento Itaú (MM CLP)



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

La rentabilidad sobre el activo (ROA) en diciembre del 2014 se situó en 1,1%, situándose en niveles más bajos a los observados en 2013 (1,29%) y el ROA de la industria al 2014 (1,37%). La rentabilidad del patrimonio (ROE) en 2014 se situó en torno al 11,84%, por debajo al 13,93% registrado en 2013 y el ROE de la industria del año 2014 (17,21%).

ANEXO IV

(5) Descripción de la Transacción²

El pasado 29 de enero de 2014, Inversiones CorpGroup Interhold Ltda., Inversiones Gasa Ltda., Banco Corpbanca, Itaú-Unibanco Holding S.A. y Banco Itaú Chile, han suscrito un contrato en el cual se ha acordado la fusión de Banco Corpbanca y Banco Itaú Chile, producto de lo cual llevarán a cabo una asociación estratégica de sus operaciones en Chile y Colombia.

Dentro de los términos de la fusión, se contempla el cumplimiento de ciertos hitos, entre los cuales se destacan:

- (a) Previo a la fusión CorpGroup venderá al mercado el 1,53% de acciones de Corpbanca, lo cual ha sido realizado durante el 2014.
- (b) Banco Itaú Chile aumentará su capital en USD652 millones. En Abril de 2014 Banco Itaú Chile efectuó un aumento de capital para su operación en Chile por CLP53.872 millones (USD100 millones aproximadamente).
- (c) Una vez aprobada la operación por las juntas de accionistas de ambas Entidades, Corpbanca absorberá a Itaú Chile, formando Itaú-Corpbanca (en adelante, el Banco Fusionado).
- (d) Para que la fusión tome efecto, Corpbanca emitirá 172.048.565.857 acciones, las que representarán el 33,58% del capital accionario del Banco Fusionado.
- (e) De esta forma, Itaú-Unibanco será el controlador de la Entidad fusionada, CorpGroup alcanzará una participación de 32,92% de capital accionario, quedando un 33,5% en manos de minoritarios. No obstante, mediante un Hecho Esencial, el porcentaje de propiedad de CorpGroup fue modificado, alcanzando la cifra de 33,13%.
- (f) Se contempla la suscripción de un Pacto de Accionista en el que se acuerda que el Directorio del Banco Fusionado sea integrado por 11 miembros titulares y 2 suplentes. La mayoría de los Directores serán propuestos por Itaú-Unibanco.
- (g) Se incorporan las empresas recuperadoras de cada Banco (Recaudaciones y Cobranzas S.A. de Banco Corpbanca y Recuperadora de Crédito Ltda. de Banco Itaú Chile) y se excluye a SMU Corp por no formar parte de la transacción.

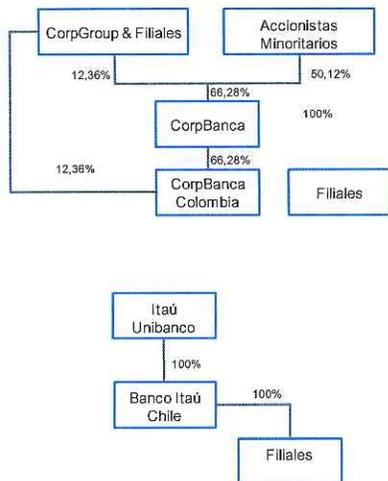
² Descripción obtenida del Transaction Agreement (TA), Reporte Valoración Security (enero de 2015 www.inversionessecurity.cl), Reporte Valoración Universidad de Chile (agosto 2014, www.corpbanca.cl) y Memoria de los EEFF de Banco Itaú Chile.

ANEXO IV

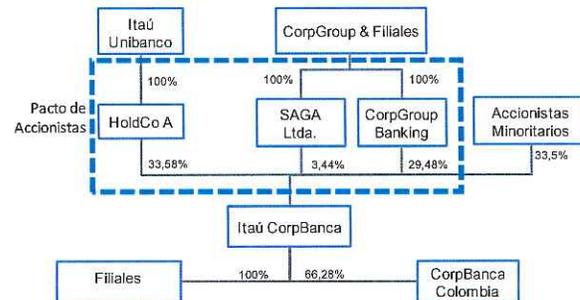
Los principales acuerdos entre Corpbanca - Itaú son:

- Al fusionarse Banco Itaú-Chile con Banco Corpbanca, los activos de Banco Itaú-Chile serán absorbidos por Banco Corpbanca.
- Las acciones emitidas por Banco Corpbanca a objeto de la fusión serán mantenidas por una nueva sociedad que Itaú constituirá en Chile.
- Posteriormente, el Banco Fusionado realizará una oferta de compra hacia los accionistas minoritarios de Corpbanca Colombia que son parte del contrato denominado “Corpbanca Colombia Shareholders Agreement”.
- A su vez, Corpbanca comprará a CorpGroup todas las acciones de Corpbanca Colombia de propiedad de CorpGroup a un precio acordado de US \$3,5367 por acción. Dicho precio será el mismo para todos los accionistas de Corpbanca Colombia. El total agregado de la transacción es de USD894 millones de los cuales USD330 millones le corresponderían a CorpGroup por el 12,38% y USD564 millones a accionistas minoritarios por el saldo.
- Corpbanca y cuatro de sus subsidiarias comprarán todas las acciones de Itaú Colombia a las afiliadas a Itaú o alternatively Itaú Colombia se fusionará con Corpbanca.

Estructura antes de la fusión



Estructura luego de la fusión



Fuente: Informe Security.

ANEXO IV

(6) Metodología Aplicada en la Valorización

- **Valorización de Banco Corpbanca y Banco Itaú**

Para realizar el trabajo se aplicó el método de valorización que, en concordancia con las características del negocio, explica de mejor manera las expectativas futuras.

En el caso de Corpbanca se ha valorizado de manera independiente el Banco en Chile, el Banco en Colombia y las Filiales. A su vez, para Itaú se ha valorizado de manera independiente el Banco y sus respectivas Filiales.

El enfoque utilizado para valorizar los activos de los Bancos fue el de Ingresos, a través del método de flujo de dividendos descontados. Este enfoque se basa en que el valor de cualquier activo o compañía puede ser estimado determinando los flujos de dividendos futuros que genera el activo. El pago de dividendos se realizó maximizando los flujos de caja del accionista tomando como restricción que el indicador de solvencia (consolidado con las filiales) no disminuya por debajo de niveles observados en bancos comparables.

Los flujos fueron proyectados en términos nominales en pesos chilenos (CLP) por un período de 5 años para el negocio en Chile, que corresponde al período de proyección explícito, y luego se considera una perpetuidad. Para el negocio en Colombia, los flujos han sido proyectados en pesos colombianos y luego transformados a dólares americanos (USD) por un período explícito de 10 años, y luego se considera una perpetuidad.

El margen de interés fue proyectado teniendo en cuenta el crecimiento esperado de las colocaciones y de los spreads de acuerdo al comportamiento futuro de la industria en los segmentos de consumo, vivienda y comercial. El mix de fuentes de financiamiento fue proyectado teniendo en cuenta la proporción histórica de los distintos tipos de financiamiento y expectativas futuras para cada Banco.

Las provisiones fueron proyectadas de acuerdo a los ratios históricos del Banco en cuanto a constituciones netas por saldos promedio de carteras, entre otros y ajustadas de acuerdo al crecimiento y composición de la cartera.

La eficiencia fue proyectada de acuerdo a la eficiencia histórica de un grupo de bancos comparables, incorporando mejoras en eficiencia de acuerdo al tamaño proyectado de los Bancos y expectativas para los próximos años.

ANEXO IV

- **Valorización de Filiales**

Las Filiales de ambos Bancos fueron valoradas por el enfoque de ingresos, a través de flujos de caja descontados. En la aplicación de esta metodología, se utilizó el método de flujos de caja de la empresa (“Free Cash Flow to the Firm” o FCFE), posteriormente descontándolos a una tasa de descuento congruente con el tipo de flujos proyectados.

Los ingresos, costos y gastos fueron proyectados de acuerdo al desempeño histórico de cada Compañía y el crecimiento esperado en la industria en los próximos años.

Dividendos proyectados Banco Corpbanca Chile

Se ha considerado, que la distribución de las colocaciones entre las carteras comercial, vivienda y consumo no sufriría importantes variaciones, y continuaría con la tendencia observada, incorporando algunos ajustes propios de la coyuntura nacional y evolución de la industria bancaria.

Los flujos han sido proyectados en pesos chilenos, nominales. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa K_e nominal en CLP, de 12,1%.

La tasa de dividendos repartidos ha sido ajustada de forma tal de mantener un nivel de solvencia en línea con los requerimientos normativos, como también con las políticas de gestión de la Administración. Para efectos de la valoración, en Corpbanca Chile, se ha utilizado una política de dividendos de 55%.

El período explícito de proyección es de 5 años, entre el año 2015 y el año 2019, luego del cual se estima una perpetuidad, para la cual se ha considerado un crecimiento de 4,25% y una tasa de dividendos de 65%.

A continuación se presenta el resultado del ejercicio para el período proyectado en millones de pesos chilenos (MM CLP).

Proyección CorpBanca Chile - MM CLP					
	2015	2016	2017	2018	2019
Resultado Ejercicio	135.759	148.697	168.466	181.953	197.972

ANEXO IV

Dividendos proyectados Banco Corpbanca Colombia

Los flujos se han proyectado en pesos colombianos y luego transformados a dólares americanos, considerando una tasa Ke nominal en dólares de 11%, lo que equivaldría a 12,1% en pesos colombianos.

La tasa de dividendos distribuidos ha sido ajustada para mantener un nivel de solvencia en línea con los requerimientos normativos y de acuerdo a bancos comparables. Para efectos de la valoración, en Corpbanca Colombia, se ha utilizado una tasa de dividendos de 50%.

El período explícito de proyección es de 10 años, entre 2015 y 2024, para luego estimar una perpetuidad, para la cual se ha considerado un crecimiento a perpetuidad de 3,8% en dólares equivalentes a un 4,8% en pesos colombianos y una tasa de dividendos de 66%.

El valor estimado para el Banco Corpbanca Colombia, incluye el valor de sus filiales Helm Fiduciaria, Helm Comisionista de valores, Helm Panamá y Corpbanca Investment Trust Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria.

A continuación se presenta una tabla con el resultado del ejercicio proyectado para la valorización del Banco Corpbanca en Colombia en millones de dólares (MM USD).

Proyección CorpBanca Colombia - MM USD										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Resultado Ejercicio	228	265	303	304	353	410	449	483	512	535

Flujos de caja descontados, Filiales Corpbanca en Chile

Las empresas consideradas para la valorización de Corpbanca son:

- Corpbanca Administradora General de Fondos S.A. (en adelante “Administradora de Fondos de Corpbanca”)
- Corpbanca Asesorías Financieras S.A. (en adelante “Asesorías Financieras”)
- Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. (en adelante “Corredora de Bolsa de Corpbanca”)
- Corpbanca Corredores de Seguros S.A. (en adelante “Corredora de Seguros de Corpbanca”)
- CorpLegal S.A. (en adelante “CorpLegal”)
- Corpbanca Sucursal de Nueva York (en adelante “Nueva York” o “NY”)
- Helm Corredor de Seguros S.A. (en adelante “Corredora de Seguros en Colombia de Corpbanca”)
- Recaudaciones y Cobranzas S.A. (en adelante “Instacob”)

ANEXO IV

Las filiales se han valorado de acuerdo a la metodología “Free Cash Flow to the Firm”, utilizando las proyecciones y expectativas de crecimiento de la empresa en cada industria a la cual pertenece, teniendo en cuenta las perspectivas de crecimiento propias del mercado en el que operan.

Se han estimado tasas de descuento WACC para cada una de las empresas, considerando las características propias de las entidades valoradas.

Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, la empresa Recaudaciones y Cobranzas S.A. forma parte del acuerdo y, por lo tanto, es considerada para efectos de este informe como parte de los activos de Corpbanca. Adicionalmente, con fecha 25 de febrero de 2015 se informó la adquisición de esta Sociedad a través de un hecho esencial a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, la empresa SMU Corp S.A. no forma parte del acuerdo y, por lo tanto, no es considerada para efectos de este informe como parte de los activos de Corpbanca.

Dividendos proyectados Banco Itaú Chile

Se ha considerado, que la distribución de las colocaciones entre las carteras comercial, vivienda y consumo no sufriría importantes variaciones, y continuaría con la tendencia observada, incorporando algunos ajustes propios de la coyuntura nacional y evolución de la industria bancaria.

Los flujos han sido proyectados en pesos chilenos, nominales. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa K_e nominal en CLP, de 12,1%.

La tasa de dividendos repartidos ha sido ajustada para mantener un nivel de solvencia en línea con los requerimientos normativos y de acuerdo a bancos comparables. Para efectos de la valoración, en Banco Itaú Chile se ha utilizado una tasa de dividendos de 34%.

ANEXO IV

El período explícito de proyección es de 5 años, entre 2015 y 2019, para luego estimar una perpetuidad, para la cual se ha considerado un crecimiento a perpetuidad de 4,25% y una tasa de dividendos de 65%.

Proyección Itaú - MM CLP					
	2015	2016	2017	2018	2019
Resultado Ejercicio	107.079	112.818	119.822	130.908	133.932

Adicionalmente, se han incluido USD552 millones, que corresponde al saldo del aumento de capital comprometido en el Transaction Agreement, que se incorporará previo a la fusión, sólo si ésta se lleva cabo, con posterioridad a la aprobación de ambas Juntas y Reguladores. Por lo tanto, su valor de mercado dependerá, entre otros factores, del desempeño futuro del Banco Fusionado, como también de la fecha en la cual termine siendo enterado. Para efectos de la determinación de la ecuación de canje, se está asumiendo a su valor nominal. También se presenta un escenario de cómo quedaría la relación de valores sin dicho aumento de capital.

Flujos de caja descontados, Filiales Banco Itaú

Las empresas consideradas para la valorización de Banco Itaú Chile son:

- Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. (en adelante “Administradora de Fondos de Itaú”)
- Itaú Chile Corredora de Seguros Ltda. (en adelante “Corredora de seguros de Itaú”)
- Itaú BBA Corredor de Bolsa Ltda. (en adelante “Corredora de Bolsa de Itaú”)
- Recuperadora de Créditos Ltda. (en adelante “Recuperadora de Itaú”)

Las filiales se han valorado de acuerdo a la metodología “Free Cash Flow to the Firm”, utilizando las proyecciones y expectativas de crecimiento de la Empresa en cada industria a la cual pertenece, teniendo en cuenta las perspectivas de crecimiento propias del mercado en el que operan.

Se han estimado tasas de descuento WACC para cada una de las Empresas, considerando las características propias de las Entidades valoradas.

Conforme a la información proporcionada por ambos Bancos, la empresa Recuperadora de Créditos Limitada forma parte del acuerdo y, por lo tanto, es considerada para efectos de este informe como parte de los activos de Itaú.

ANEXO IV

(7) Relación de Valores

Para determinar la ecuación de canje se ha considerado el valor económico estimado para cada Banco con sus correspondientes Filiales. Para Corpbanca se ha considerado la valorización del Banco y sus Filiales detalladas anteriormente. En consecuencia, el valor total de Corpbanca a considerar para efectos de la ecuación de canje es de CLP2.922.639 millones.

Para Itaú se ha valorado el Banco y sus Filiales detalladas anteriormente, resultando en un valor de CLP1.033.592 millones. Adicionalmente, se ha incluido USD552 millones³ en concordancia a lo establecido en el Transaction Agreement, y teniendo en cuenta que en 2014 el Banco Itaú Chile efectuó un aumento de capital por USD100 millones. En consecuencia, el valor total de Itaú a considerar para efectos de la ecuación de canje es de CLP1.368.866 millones.

Utilizando dichos montos, resulta la siguiente relación de valores: 68,10% para Corpbanca y 31,90% para Itaú.

	(MM CLP)
CorpBanca	2.922.639
Itaú	1.368.866
Total	4.291.504

Relación de Valores (%)	
CorpBanca	68,10%
Itaú	31,90% ⁴

A continuación se presenta el detalle de la composición de los valores de Corpbanca e Itaú.

Corpbanca Chile		(MM CLP)
Banco	1.367.115	
Filiales	461.933	
Total	1.829.048	

Corpbanca Colombia		(MM CLP)
Banco + Filiales	1.649.988	
% Corpbanca	66,3%	
Total	1.093.591	

Total Corpbanca		(MM CLP)
	2.922.639	

Banco Itaú:		(MM CLP)
Banco	848.365	
Aumento capital	335.274	
Total Banco	1.183.639	
Filiales	185.227	

Total Itaú		(MM CLP)
	1.368.866	

Si se estimara la relación de valores sin considerar el aumento de capital de USD552 millones en Itaú, entonces la misma quedaría de la siguiente manera.

	(MM CLP)
CorpBanca	2.922.639
Itaú	1.033.592
Total	3.956.231

Relación de Valores (%)	
CorpBanca	73,87%
Itaú	26,13%

³ El tipo de cambio utilizado es de 607,38 CLP/USD, correspondiente al observado al 31 de diciembre de 2014.

⁴ Debido a redondeos de las cifras, la suma de los componentes difiere del total.