

Informe Pericial

Fusión de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. y
Corpbanca Administradora General de Fondos S.A.

5 de Junio 2017

Informe Pericial

Glosario de Términos	2
Carta de Presentación	3
1. Hechos Esenciales.....	5
1.1 Itaú AGF.....	5
1.2 CB AGF:.....	5
2. Estados Financieros	6
2.1 Itaú AGF.....	6
2.1.1 Activos y pasivos – Itaú AGF.....	6
2.1.2 Estado de Resultado Integrales – Itaú AGF.....	7
2.2 Corpbanca AGF	8
2.2.1 Activos y pasivos – Corpbanca AGF.....	8
2.2.2 Estado de Resultado Integrales – Corpbanca AGF	9
3. Balance Proforma	10
4. Relación de Canje de Acciones	12
5. Entendimiento.....	14
5.1 Fusión Banco Itaú Corpbanca.....	14
5.2 Entendimiento de las Empresas AGF:.....	14
5.2.1 Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.	15
5.2.2 Corpbanca Administradora General de Fondos S.A.....	15
5.3 Fusión Itaú AGF y CB AGF:.....	16
6. Metodología Utilizada.....	17
7. Declaración de Independencia	18

Glosario de Términos

Itaú AGF	Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.
CB AGF	Corpbanca Administradora General de Fondos S.A.
CLP	Pesos Chilenos
Fecha Valuación	31 de diciembre de 2016
WACC	Weighted Average Cost of Capital

Carta de Presentación

Señores

Directores y Accionistas

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

Corpbanca Administradora General de Fondos S.A.

Se me ha solicitado el peritaje con el propósito de dar mi opinión sobre la fusión entre las sociedades: (i) Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. (en adelante "Itaú AGF") y (ii) Corpbanca Administradora General de Fondos S.A. (en adelante "CB AGF"), tal como lo indica el Artículo N° 156 de la Ley de Sociedades Anónimas, basado en los Estados Financieros de al 31 de diciembre de 2016. Además, el informe incluye mi pronunciamiento sobre el valor económico de las sociedades, mi opinión sobre el canje de acciones entre éstas y la realización del balance proforma para la sociedad fusionada.

Por lo tanto, el siguiente Informe Pericial tiene como propósito:

- (1) Realizar un balance proforma entre ambas sociedades
- (2) Determinar el valor económico de las sociedades
- (3) Determinar la relación de canje de acciones entre las sociedades

He considerado para este análisis la información pública disponible de la industria y el mercado, reuniones sostenidas con la administración de Las Empresas y toda la información entregada por éstos.

El análisis realizado, se preparó utilizando la información del 31 de diciembre de 2016, por lo que el resultado del informe solo hace referencia a esa fecha específica y no considera los cambios posteriores hasta la fecha de la fusión. Una vez efectuada la fusión, se deberá considerar la situación del momento para incorporar los cambios que no hayan sido informados y hayan producido cambios en las sociedades, con el objeto de que no existan diferencias significativas con los resultados descritos. Por lo tanto, mi responsabilidad se limita a la información disponible a la fecha mencionada y a los hechos posteriores de los que he sido debidamente informado. Si existiesen hechos posteriores de los cuales no hubiera sido informado oportunamente, me declaro libre de responsabilidad sobre los efectos o cambios que éstos puedan causar en los resultados expresados en este informe.

Cabe destacar que la información proporcionada no ha sido objeto de auditoría ni de verificación. Por lo tanto, no me hago responsable por la veracidad y confiabilidad de los datos proporcionados, quedando las conclusiones de este trabajo sujetos a dicho alcance.

En adición a lo descrito en párrafos anteriores, en ningún caso el informe tiene como objetivo ser un dictamen o una auditoría, y su objetivo único es la de cumplir con el primer párrafo, es decir, dar una opinión independiente a los accionistas y directores de las sociedades, ni tampoco puede ser utilizado para otro propósito distinto al mencionado o utilizarlo en una legislación distinta a la del territorio de Chile.

Los balances utilizados están auditados al 31 de diciembre de 2016 por la empresa auditora PwC Chile.

El presente informe está dirigido a la directiva y accionistas de las empresas Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. y Corpbanca Administradora General de Fondos S.A. No obstante, este informe de peritaje será de conocimiento público para los reguladores.

Samuel Ignacio Mujica Cerveró

Rut N 16.209.426-2

1. Hechos Esenciales

Cómo parte de este informe, se analizaron los hechos esenciales de ambas sociedades posteriores al 31 de diciembre 2016, fecha de valorización, y hasta la fecha de este informe, los cuales no revelaron un hecho significativo que afecte el cálculo de relación de canje. Los hechos esenciales considerados, son los publicados en las siguientes fechas:

1.1 Itaú AGF

- i. 19 de mayo de 2017
- ii. 3 de abril de 2017
- iii. 28 de marzo de 2017
- iv. 27 de marzo de 2017
- v. 27 de marzo de 2017
- vi. 7 de marzo de 2017
- vii. 28 de febrero de 2017
- viii. 13 de febrero de 2017
- ix. 25 de enero de 2017

1.2 CB AGF:

- i. 3 de abril de 2017
- ii. 28 de marzo de 2017
- iii. 27 de marzo de 2017
- iv. 27 de marzo de 2017
- v. 7 de marzo de 2017
- vi. 28 de febrero de 2017
- vii. 3 de febrero de 2017
- viii. 25 de enero de 2017

2. Estados Financieros
2.1 Itaú AGF
2.1.1 Activos y pasivos – Itaú AGF

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota	31.12.2016 M\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	10.544.649
Otros activos financieros, corrientes	6	499.191
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	7	1.079.633
Activos por impuestos corrientes	8	-
Total Activos Corrientes		12.123.473
Activos No Corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	1.091.479
Propiedades, planta y equipo	10	6.630
Total Activos No Corrientes		1.098.109
TOTAL ACTIVOS		13.221.582
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros	11	1
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	12	36.650
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13	157.493
Otras provisiones	14	101.484
Pasivos por impuestos corrientes	8	332.776
Provisiones por beneficios a empleados	15	923.700
Total Pasivos Corrientes		1.552.104
Pasivos No Corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	16	28.905
Total Pasivos No Corrientes		28.905
TOTAL PASIVOS		1.581.009
Patrimonio Neto		
Capital emitido	17	1.790.066
Utilidad (pérdidas) acumuladas	18	9.894.167
Otras Reservas	19	(43.660)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		11.640.573
Patrimonio total		11.640.573
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		13.221.582

2.1.2 Estado de Resultado Integrales – Itaú AGF

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01-01-2016
		31-12-2016 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	20	10.449.525
Gastos de administración	21	(4.474.459)
Otros ingresos, por función	21	869
Otros gastos	21	(2.633)
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		5.973.302
Ingresos financieros	22	797.939
Costos financieros	23	(99.033)
Diferencias de cambio	24	(50.811)
Resultado por unidades de reajuste	25	12.174
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	26	(2.805)
Utilidad (pérdida), antes de impuestos		6.630.766
Gasto por impuestos a las ganancias	27	(1.363.746)
Utilidad (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.267.020
UTILIDAD DEL EJERCICIO		5.267.020
Utilidad (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.267.020
Utilidad (pérdida)		5.267.020
Utilidad por acción básica		
Utilidad (pérdida) por acción básica	28	526,70

2.2 Corpbanca AGF

2.2.1 Activos y pasivos – Corpbanca AGF

	Nota	<u>31.12.2016</u> M\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	4.570.988
Otros activos financieros	6	77.053
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	137.773
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	434
Activos por impuestos corrientes	15 a	144.219
Otros activos no financieros	11	24.092
Total Activos Corrientes		<u>4.954.559</u>
Activos No Corrientes		
Otros activos financieros	12	278.889
Activos intangibles	13	277.023
Propiedades, planta y equipo	14	103.423
Otros activos no financieros		-
Activos por impuestos diferidos	15 c	85.270
Total Activos No Corrientes		<u>744.605</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>5.699.164</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros	16	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	455.002
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18	-
Otras provisiones	19 c	962.001
Pasivos por impuestos corrientes	15 a	-
Provisiones por beneficios a empleados	19 a	315.923
Total Pasivos Corrientes		<u>1.732.926</u>
Patrimonio Neto		
Capital emitido		1.882.932
Ganancias (pérdidas) acumuladas		2.083.306
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	20	<u>3.966.238</u>
Participaciones no controladoras		-
Patrimonio total	20	<u>3.966.238</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>5.699.164</u></u>

2.2.2 Estado de Resultado Integrales – Corpbanca AGF

	Nota	31.12.2016
		<u>MS</u>
Ganancia de Operaciones		
Ingresos de actividades ordinarias	21	7.702.118
Costos de ventas		-
Ganancia Bruta		<u>7.702.118</u>
Gastos de administración	21	(3.922.803)
Ingresos financieros	22	24
Costos financieros	22	(216.329)
Otros gastos	22	(2.718)
Otros ingresos	22	389.142
Diferencias de cambio		-
Ganancia, antes de impuestos		<u>3.949.434</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	15b	(902.722)
Ganancia		<u>3.046.712</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	20	3.046.712
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-
Ganancia (pérdida)		<u>3.046.712</u>
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	20	10,84
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-
Ganancia por acción básica		<u>10,84</u>
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas		10,84
Ganancias diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>10,84</u>

3. Balance Proforma

El balance proforma presentado fue proporcionado por la administración para que me pronuncie sobre la consistencia de éste.

En la tabla se muestran los Estados Financieros de Itaú AGF y CB AGF al 31 de diciembre de 2016, y se incorporan los ajustes relevantes para llegar a un balance consolidado.

Cuenta	Itaú AGF (I)			CB AGF (II)			Proforma (I)+(II)
	Balance Auditado	Ajustes	Balance Ajustado	Balance Auditado	Ajustes	Balance Ajustado	
Miles CLP							
Activos Corrientes							
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.544.649	(8.867.020)	1.677.629	4.570.988	(3.046.711)	1.524.277	3.201.906
Otros activos financieros, corrientes	499.191	-	499.191	77.053	-	77.053	576.244
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.079.633	-	1.079.633	137.773	-	137.773	1.217.406
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	434	-	434	434
Activos por impuestos diferidos, corrientes	-	-	-	144.219	-	144.219	144.219
Otros activos no financieros	-	-	-	24.092	-	24.092	24.092
Total Activos Corrientes	12.123.473	(8.867.020)	3.256.453	4.954.559	(3.046.711)	1.907.848	5.164.301
Activos No Corrientes							
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	278.889	-	278.889	278.889
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.091.479	-	1.091.479	277.023	-	277.023	1.368.502
Propiedades, planta y equipo	6.630	-	6.630	103.423	-	103.423	110.053
Otros activos no financieros	-	-	-	-	-	-	0
	-	-	-	85.270	-	85.270	85.270
Total Activos No Corrientes	1.098.109	-	1.098.109	744.605	-	744.605	1.842.714
TOTAL ACTIVOS	13.221.582	(8.867.020)	4.354.562	5.699.164	(3.046.711)	2.652.453	7.007.015
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO							
Pasivos Corrientes							
Otros pasivos financieros	-	1	1	-	-	-	1
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	36.650	-	36.650	455.002	-	455.002	491.652
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	157.493	-	157.493	-	-	-	157.493
Otras provisiones	101.484	-	101.484	962.001	(914.013)	47.988	149.472
Pasivos por impuestos corrientes	332.776	-	332.776	-	-	-	332.776
Provisiones por beneficios a empleados	923.700	-	923.700	315.923	-	315.923	1.239.623
Total Pasivos Corrientes	1.552.104	-	1.552.104	1.732.926	(914.013)	818.913	2.371.017
Pasivos No Corrientes							
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	28.905	-	28.905	-	-	-	28.905
Total Pasivos No Corrientes	28.905	-	28.905	-	-	-	28.905
TOTAL PASIVOS	1.581.009	-	1.581.009	1.732.926	(914.013)	818.913	2.399.922
Patrimonio Neto							
Capital emitido	1.790.066	-	1.790.066	1.882.932	-	1.882.932	3.672.998
Utilidad (pérdidas) acumuladas	9.894.167	(8.818.992)	1.075.175	2.132.698	(2.132.698)	-	1.075.175
Otras Reservas	(43.660)	(48.028)	(91.688)	(49.392)	-	(49.392)	(141.080)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	11.640.573	(8.867.020)	2.773.553	3.966.238	(2.132.698)	1.833.540	4.607.093
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	0
Patrimonio total	11.640.573	(8.867.020)	2.773.553	3.966.238	(2.132.698)	1.833.540	4.607.093
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	13.221.582	(8.867.020)	4.354.562	5.699.164	(3.046.711)	2.652.453	7.007.015

Información de balance al 31 de diciembre de 2016

Consideraciones Relevantes:

- i. Se comprobó la consistencia de cada una de la Sociedades al 31 de diciembre del 2016, considerando las cuentas del pasivo y del activo, junto con sus respectivas cuentas.
- ii. Se incorpora la distribución de dividendos por la suma de CLP 8.867.020.000 por parte de Itaú AGF, y la distribución de dividendos por la suma de CLP

3.046.711.000 por parte de CB AGF, el que se pagará con cargo a utilidades retenidas.

- iii. Disminución de provisiones asociadas a dividendos que estaban en el pasivo, para posteriormente disminuir la caja equivalente.
- iv. Comprobar la aritmética de los cálculos realizados por la administración, para poder determinar el balance proforma.

4. Relación de Canje de Acciones

La relación de canje considera la información proporcionada por la administración, junto con la información histórica auditada para cada una de las empresas. Adicionalmente, se han incorporado aspectos de los hechos esenciales de cada una de las empresas, descritos en el punto (1).

Para determinar el valor de canje, se ha utilizado:

- La estimación del valor económico del patrimonio de cada una de las sociedades al 31 de diciembre del 2016, y con los ajustes que fueron descritos por la administración que pudieran tener un impacto en el resultado del valor económico del patrimonio.
- Información adicional proporcionada por la administración, en la cual se considera las proyecciones de cada una de las Sociedades.
- Valores de número de acciones de las Sociedades.
- Balance proforma que incluye ajustes que han acontecido con posterioridad al 31 de diciembre de 2016.

Por lo tanto, la siguiente tabla muestra el resultado de la relación de canje que se obtiene por la valuación de cada una de las sociedades al 100%, y obteniendo el valor de las acciones de ésta, para calcular la relación de canje que existe entre las Administradoras General de Fondos.

La relación de canje considera que la absorbente, Itaú AGF, es la que realiza un aumento de capital con el fin de crear acciones equivalentes para entregar a CB AGF considerando su relación de mercado.

Canje

Cálculo Valorización

	Corpbanca AGF	Itaú AGF
	M\$	M\$
EV (1)	30.921.231	46.789.310
Ajustes (2)	5.036.292	11.014.934
Equity Value (3)	35.957.523	57.804.244
Dividendos (4)	(3.046.711)	(8.867.020)
Equity ajustado (5)	32.910.812	48.937.224

	Corpbanca AGF	Itaú AGF
	M\$	M\$
Equity ajustado (5)	32.910.812	48.937.224
N° de Acciones Emitidas	280.941	10.000
Valor por acción	117	4.894

Acciones de Itaú AGF por acciones de CB AGF	0,02394
---	----------------

- (1) Enterprise Value: Valor de empresa
- (2) Ajustes del balance que incluye deuda neta y otros activos no operativos netos.
- (3) Equity Value: valor económico del patrimonio
- (4) Dividendos pactados posterior al 31 de diciembre de 2016
- (5) Valor del patrimonio económico final

De haber cualquier modificación posterior a esta fecha, la relación de canje podría variar.

De tal forma, la relación de canje realizando la valuación de mercado de las sociedades, es equivalente a 0,02394 acciones de Itaú AGF por cada acción de CB AGF.

5. Entendimiento

5.1 Fusión Banco Itaú Corpbanca

El 29 de enero de 2014 Itaú Unibanco (Brasil), Banco Itaú (Chile), CorpBanca (Chile) y CorpGroup (Chile) establecieron un contrato para la asociación estratégica de sus operaciones en Chile y Colombia mediante la fusión de los bancos CorpBanca y Banco Itaú Chile. Posteriormente, las diversas autoridades aprobaron la fusión en Brasil, Chile y Colombia.

Con fecha 1 de Abril de 2016, Banco Itaú y CorpBanca efectuaron combinación de negocios en modalidad de adquisición inversa, donde el primero es el adquirente contable y el segundo es el adquirente legal, el cual se transformará en la sociedad continuadora Itaú-CorpBanca y Banco Itaú Chile es absorbido.

	Adquirente		Adquirida	
	Legal	Contable	Legal	Contable
CorpBanca	X			X
Banco Itaú Chile		X	X	

A diciembre 2016 Itaú Unibanco posee 35,71% del banco unificado, CorpGroup un 31% y el remanente minoritario.

Por su parte, Itaú CorpBanca ha venido experimentando una serie de reestructuraciones internas como parte de un plan de unificar filiales y agrupar negocios con el fin de capturar sinergias y ahorrar costos, y es ahí donde se entran las Administradoras General de Fondos de Itaú y Corpbanca.

De aprobarse la fusión, la filial administradora de fondos pasaría a administrar alrededor de CLP 1.800 mil millones en fondos mutuos, CLP 565 mil millones en carteras individuales y CLP 30 mil millones en fondos de inversión, y tendrá más de 55.000 clientes.

5.2 Entendimiento de las Empresas AGF:

Ambas empresas prestan los mismos servicios y los cuales son descritos a continuación:

- Administración de fondos mutuos,
- Administración de fondos de inversión,
- Administración de carteras individuales.

5.2.1 Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

Fundada como sociedad anónima especial en 2002 y bajo el nombre de Boston Administradora de Fondos Mutuos S.A., cambia, en 2007, su nombre a Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., el cual lleva hasta el día de hoy. Es la octava AGF a nivel local con muy poca concentración de sus clientes, representando un 11,34% de los ingresos a sus 10 principales clientes (100% personas jurídicas) y con una nómina de 34 colaboradores entre gerentes, subgerentes, supervisores, etc.

Ha demostrado un buen desempeño en el mercado manteniendo una cartera de más de 20.000 clientes, pasando de un patrimonio administrado en el 2010 de CLP 512 mil millones, a CLP 1.253 mil millones en el 2016, equivalente a un 4% de participación de mercado.

Entre los fondos que administra, se encuentran:

Nombre Fondo de Itaú AGF	
Fondo Mutuo Itaú Corporate	Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dolar
Fondo Mutuo Itaú Plus	Fondo Mutuo Itaú Brasil Activo
Fondo Mutuo Itaú LATAM Corporate	Fondo Mutuo Itaú Dinámico
Fondo Mutuo Itaú Finance	Fondo Mutuo Itaú Gestionando Acciones
Fondo Mutuo Itaú M X	Fondo Mutuo Itaú LATAM Pacific
Fondo Mutuo Itaú National Equity	Fondo Mutuo Itaú Gestionando Moderado
Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar	Fondo Mutuo Itaú Gestionando Agresivo
Fondo Mutuo Itaú Select	Fondo Mutuo Itaú Gestionando Conservador
Fondo Mutuo Itaú Vale	Fondo Mutuo ETF IT Now IPSA
Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities	Fondo Mutuo Itaú Dueda UF Plus
Fondo Mutuo Itaú Top USA	Fondo Mutuo Itaú Deuda Corporativa Chile
Fondo Mutuo Itaú Selección Brasil	Fondo de Inversión Itaú Active Asset Allocation Moderate

Fondos vigentes administrados por Itaú AGF. Superintendencia de Valores y Seguros.

Cifras a diciembre 2015.

5.2.2 Corpbanca Administradora General de Fondos S.A.

Constituida por escritura pública el 23 de diciembre de 1986 como la sociedad anónima Administradora de Fondos Mutuos Década Noventa S.A. y pasando por una serie de modificaciones a llamarse Corp Administradora General de Fondos S.A. el 2004 y, como hoy la conocemos, Corpbanca Administradora General de Fondos S.A. el 2005 y posteriormente el 2010, sin más modificaciones hasta el día de hoy (solo modificaciones al Reglamento General de Fondos Mutuos por resoluciones exentas).

La sociedad ha tenido por objetivo exclusivo la administración de recursos de terceros, en la forma de fondos mutuos, fondos de inversión, fondos de inversión privados y carteras individuales de terceros, y la realización de las demás actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, en los términos de la Ley N°20.712. Al cierre de los presentes estados Financieros Consolidados la sociedad administra 25 fondos mutuos, 8 fondos de inversión, además de carteras individuales de terceros.

A diciembre 2016, CorpBanca AGF cuenta con un equipo de 17 personas, de las cuales 7 son Portfolio Managers que se encargan de la gestión de los fondos y carteras administradas.

CorpBanca AGF cuenta con 25 Fondos Mutuos y 5 Fondos de Inversión Inmobiliarios vigentes, administrando una cartera de más de 35.000 clientes, pasando de un patrimonio administrado en el 2010 de CLP 493 mil millones, a CLP 1.144 mil millones en el 2016.

Los fondos administradores se distribuyen de la siguiente forma:

- Fondos Mutuos: CLP 572 mil millones
- Fondos de Inversión: CLP 30 mil millones
- Administración de carteras: CLP 542 mil millones

5.3 Fusión Itaú AGF y CB AGF:

La fusión será entre Itaú AGF y CorpBanca AGF, mediante la absorción de esta última en la primera, la cual será su continuadora legal para todos los efectos a que hubiere lugar.

Considerando que la participación en ambas administradoras alcanza más del 99% del capital suscrito y pagado (cuadro adjunto), los términos de la fusión serán:

- Itaú AGF será la entidad subsistente, radicándose en ella la totalidad del patrimonio, derechos, obligaciones, activos y pasivos de CorpBanca AGF. En consecuencia, CorpBanca AGF se disolverá y será absorbida por Itaú AGF. Así, Itaú AGF será el sucesor legal de CorpBanca AGF, pasando a ser la administradora de todos los fondos que esta última tiene bajo su gestión; y,
- La valorización de ambas administradoras que se utilizará para efectos de los términos de intercambio y la relación de canje de acciones será el valor patrimonial al 31 de diciembre del 2016, descontadas las utilidades del ejercicio 2016 de ambas sociedades, las que serán distribuidas como dividendo con anterioridad a las Juntas de Accionistas que aprueben la Fusión. Además, con fecha 31 de mayo de 2017, en sesión ordinaria de Directorio de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., los Directores presentes acordaron proponer a los accionistas que se distribuya la suma de CLP 3.600 millones como dividendos extraordinarios, con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores.



6. Metodología Utilizada

Para determinar el valor de mercado, se utilizó la metodología de Flujo de caja descontado (FCD), la cual integra de forma sistemática los factores clave que afectan el valor de un negocio.

Dentro de las variables proyectadas, con el apoyo de la administración, se encuentran las siguientes:

(+) EBITDA (Sigla en inglés para ganancia antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)

(-) Gastos por inversiones nuevas y por mantenciones no activadas en los estados financieros

(-) Necesidades esperadas de capital de trabajo

(-) Tasa de impuesto financiera

= Flujo de caja a descontar + valor terminal

Lo anterior, se descontó a una tasa WACC (sigla en inglés para costo promedio ponderado de capital), y descontando la deuda neta y otros ajustes, para llegar al valor económico de cada una de las empresas.

7. Declaración de Independencia

Conforme a mi entendimiento y necesidades de independencia para la confección del presente informe se establece que:

En mi consideración y, en relación a la opinión de valor emitida acerca la fusión entre Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. y Corpbanca Administradora General de Fondos S.A. con fecha 5 de junio de 2017, fecha de entrega de este informe, se declara:

- Estoy en conocimiento de la Reglamentación de Independencia requerida por las normas de ética y auditoría generalmente aceptadas en Chile, emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.
- He sido, por el periodo cubierto por los estados financieros, independiente en conformidad a lo establecido por las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile.
- Estoy en conocimiento de las Normas Internacionales de Información Financieras y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile y he realizado y emitido mi opinión de acuerdo a estos.
- Estoy en conocimiento de los valores emitidos en este informe.
- Y, finalmente, conozco los requisitos de información financiera relevante a ser presentada en los Estados Financieros.