

Banco Penta
Diciembre 2008
Categoría de Riesgo y Contacto

| Tipo de Instrumento | Categoría | Contactos | |
|--|----------------------|--|---|
| Depósitos Corto Plazo Depósitos Largo Plazo | Nivel 1 A | Socio Responsable Gerente a Cargo Analista Teléfono | Alejandro Sierra M. Aldo Reyes D. Cristóbal Oyarzún M. 56-2-204 7315 |
| Perspectiva | Estable | Fax Correo Electrónico Sitio Web | 56-2-223 4937 ratings@humphreys.cl www.humphreys.cl |
| Estados Financieros ¹²³ | Octubre 2008 | Tipo de Reseña | Informe Anual |

Estado de Resultados Individual

| Cifras en Millones de \$ de cada año | 2005 | 2006 | 2007 | 2008* | Var. (%) |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Ingresos Operacionales | 6.619 | 14.412 | 7.723 | 19.477 | 152% |
| Gastos de Operación | 4.801 | 11.788 | 3.147 | 7.295 | 132% |
| Margen Bruto Total | 1.818 | 2.625 | 4.576 | 12.182 | 166% |
| Margen Bruto Intereses y Reajustes | 41 | -342 | 736 | -2.214 | -401% |
| Margen Bruto Comisiones | -18 | -29 | -29 | 8.976 | 31380% |
| Margen Bruto Diferencias de Precios | 1.355 | 113 | -496 | 7.337 | 1579% |
| Margen Bruto Diferencias de Cambio | -1.365 | 486 | 758 | -2.070 | -373% |
| Margen Bruto Otras Operaciones | 1.805 | 2.396 | 3.606 | 154 | -96% |
| Gastos de Apoyo Operacional | 8.153 | 9.074 | 9.497 | 11.988 | 26% |
| Resultado Operacional | -6.335 | -6.449 | -4.921 | 194 | 104% |
| <i>Corrección Monetaria</i> | -141 | -38 | -304 | 1.733 | 670% |
| Utilidad Neta | -4.282 | -3.645 | -508 | 85 | 117% |
| Ebitda | -3.778 | -3.082 | -3.101 | 2.524 | 181% |

* año móvil octubre de 2008, llevado a diciembre

Balance General Individual

| Cifras en Millones de \$ de cada año | 2005 | 2006 | 2007 | Oct-08 | Var. (%) |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|-------------|
| Activo Circulante | 62.382 | 44.623 | 42.428 | 105.826 | 149% |
| Disponibles | 1.500 | 6.532 | 10.035 | 38.998 | 289% |
| Créditos por Intermediación de Documentos | 20.194 | 3.118 | 1.002 | 11.539 | 1052% |
| Instrumentos para Negociación | 40.689 | 34.972 | 31.389 | 39.076 | 24% |
| Intereses por Cobrar | 0 | 0 | 2 | 0 | |
| <i>Otras Cuentas del Activo</i> | 18.124 | 15.869 | 28.686 | 16.213 | -43% |
| Activo Fijo | 10.298 | 10.890 | 19.985 | 1.138 | -94% |
| Total Activos | 90.804 | 71.382 | 132.407 | 117.073 | -12% |
| Pasivo Circulante | 71.732 | 56.176 | 57.118 | 75.754 | 33% |
| Depósitos y Captaciones | 36.219 | 44.877 | 42.240 | 43.231 | 2% |
| Oper. con Pacto de Retrocompra | 0 | 0 | 11.014 | 12.493 | 13% |
| Préstamos de Entidades Financieras | 35.513 | 11.299 | 3.864 | 0 | -100% |
| <i>Otras Cuentas del Pasivo</i> | 3.172 | 2.712 | 11.061 | 14.239 | 29% |
| Patrimonio Neto | 15.900 | 12.494 | 22.920 | 24.848 | 8% |
| Total Pasivos | 90.804 | 71.382 | 132.407 | 117.073 | 12% |

¹ Pese a que Banco Penta comenzó sus operaciones en agosto de 2004, dada la aplicación de los cambios en los criterios contables de clasificación, valoración y reconocimiento de los instrumentos financieros, establecidos en la Circular N° 3.345 de diciembre de 2005, sólo se cuenta con Estados Financieros Individuales comparables desde el año 2005.

² Ver Estados Financieros Consolidados del año 2006 y 2007, ver Anexo N° 1.

³ Ver resumen de aspectos más relevantes de notas a Estados Financieros Consolidados año 2006 y 2007 en Anexo N° 2.

Opinión

Fundamento de la Clasificación

Banco Penta tiene como objetivo principal la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, teniendo como segmento objetivo las personas naturales, ya sea que éstas inviertan directamente o a través de sociedades de inversión. Dentro del concepto de negocio se han excluido las operaciones crediticias.

La institución es propiedad de Inversiones Banpenta Limitada, sociedad perteneciente a Empresas Penta, *holding* con cerca de 25 años de presencia en diversos ámbitos de la economía nacional.

Las fortalezas de **Banco Penta**, que sirven como fundamentos para la calificación de sus instrumentos de oferta pública (“*Categoría A*” para títulos de largo plazo), son:

- i) El bajo nivel de riesgo que presenta el tipo de actividad desarrollada, tanto en la práctica como en la forma que ha sido conceptualmente concebida;
- ii) El compromiso y la amplia experiencia del grupo controlador en el negocio de administración de activos, tanto por cuenta propia como de terceros;
- iii) La existencia de un plan de negocios coherente y conservador, con un equipo de profesionales con conocimiento en la materia y con incentivos alineados con dicho plan, y
- iv) El adecuado apoyo tecnológico que dispone la organización para el desarrollo de sus funciones.

Durante su vigencia, el banco ha presentado una adecuada implementación de su plan de negocios. En líneas generales, los resultados obtenidos han sido acordes con las proyecciones hechas antes de la puesta en marcha de la institución. Sin embargo, dada su reciente formación, el banco aún no ha consolidado plenamente sus operaciones; no obstante que a futuro se espera que la institución obtenga utilidades crecientes.

La perspectiva de la clasificación se clasifica “*Estable*” por cuanto no se visualizan cambios de relevancia en el corto plazo.

Para la mantención de la clasificación, es necesario que se mantenga la coherencia, tanto en el corto como en el largo plazo, de las políticas y estrategias de desarrollo con las capacidades y potencialidades propias del Banco. En términos generales, debe mantenerse la orientación hacia actividades de bajo riesgo y niveles de deuda acordes a este objetivo.

Definición Categoría de Riesgo

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Oportunidades y Fortalezas

Bajo Riesgo del Negocio: La exclusión de las operaciones crediticias dentro de las líneas de negocios del banco reduce significativamente el riesgo de éste. Las operaciones de tesorería e inversión están acotadas en cuanto a su riesgo mediante una política altamente conservadora en la materia.

Respaldo del Propietario: El grupo controlador -Empresas Penta- es un conglomerado de elevada solvencia y de relevancia nacional. Se encuentra presente en variadas áreas del sector financiero nacional como el mercado de los seguros de vida y generales, fondos de pensiones, Isapres, servicios de salud, sector

inmobiliario, fondos de inversión, entre otros. Por otro lado, el tipo de inversiones que realiza Empresas Penta se caracteriza por ser de largo plazo, lo que es coherente con el tipo de negocio que se pretende desarrollar.

Recursos Humanos: Los niveles ejecutivos, personal de venta y asesores de inversión contratados se caracterizan por presentar una amplia trayectoria y experiencia en el mercado. Adicionalmente, la sociedad bancaria ha definido una política de remuneraciones e incentivos que permiten alinear los intereses de la institución y de los empleados.

Nivel Tecnológico: La plataforma tecnológica y los sistemas desarrollados brindan un respaldo operativo a las funciones propias del banco, con elevados estándares de calidad para el medio nacional y con capacidad superior a las necesidades de mediano plazo de la institución. Además, la sociedad ha ido adecuando y ajustando sus sistemas sobre la base de su experiencia y con ello superando los problemas naturales de las fases de implementación.

Estrategia y Plan de Negocios Sólido y Definido: El desarrollo del proyecto bancario, incluido los incentivos del personal, ha enfatizado la implementación de un servicio de alta calidad profesional, personalizada y que genera relaciones de largo plazo con los clientes, con objetivos de crecimientos razonables en el largo plazo.

Solidez Patrimonial: A octubre de 2008 el Banco contaba con un capital pagado de alrededor de UF 1.168.000 y un índice de Basilea de 40,55%, muy por sobre la media del mercado que a esa fecha mantenía 11,71%; este monto de capital, a juicio de **Humphreys**, es adecuado para el tipo de banca a desarrollar.

Factores de Riesgo

Riesgo de Implementación: Al margen de la coherencia del plan de negocio y de la experiencia de sus administradores y propietarios, el banco no se encuentra completamente consolidado y requiere aumentar a un volumen de negocios que le permita rentabilizar adecuadamente su patrimonio. Desde esta perspectiva, el Banco deberá demostrar en el largo plazo y en períodos de crisis, que es capaz de desarrollar la institución bajo los preceptos en que fue concebida.

Gastos de Apoyo Operacional: A octubre de 2008 los gastos de apoyo operacional en relación con los ingresos operacionales representaban alrededor de 61,55%, lo que es un nivel superior en comparación con el resto de la banca (18,19%). Sin embargo, esta condición es consecuencia, del poco tiempo de funcionamiento que tiene la entidad, del bajo volumen de operaciones y de su estrategia de negocios (atención personalizada y especializada). Cabe mencionar la evolución positiva de este indicador, que a octubre del año 2007 ascendía a 122,97%.

Posición Competitiva: Al margen de que el banco está orientado a un segmento específico de clientes, su menor tamaño en relación con las principales administradoras generales de fondos (medido en términos de montos gestionados conlleva, comparativamente, a un menor acceso a economías de escala. Con todo, ello es atenuado en parte por la asesoría que le presta PE&I en materia de estudio.

Concentración de Ingresos: El modelo de negocio del banco implica, principalmente, la generación de ingresos por concepto de administración de activos. Por lo tanto, cualquier situación que afecte este tipo de demanda o a la comisión cobrada por estos servicios repercutirá sobre la rentabilidad de la institución.

Operaciones en Ambiente Regulado: Uno de los principales cambios que enfrenta la sociedad dice relación con las múltiples regulaciones a las que están sometidas las entidades bancarias. En este sentido, junto con la aplicación de sistemas tecnológicos adecuados, se requieren organizaciones culturalmente preparadas para dar cumplimiento a las normativas impuestas por la autoridad fiscalizadora del sector.

Formación y Estructuración del Banco

Organización

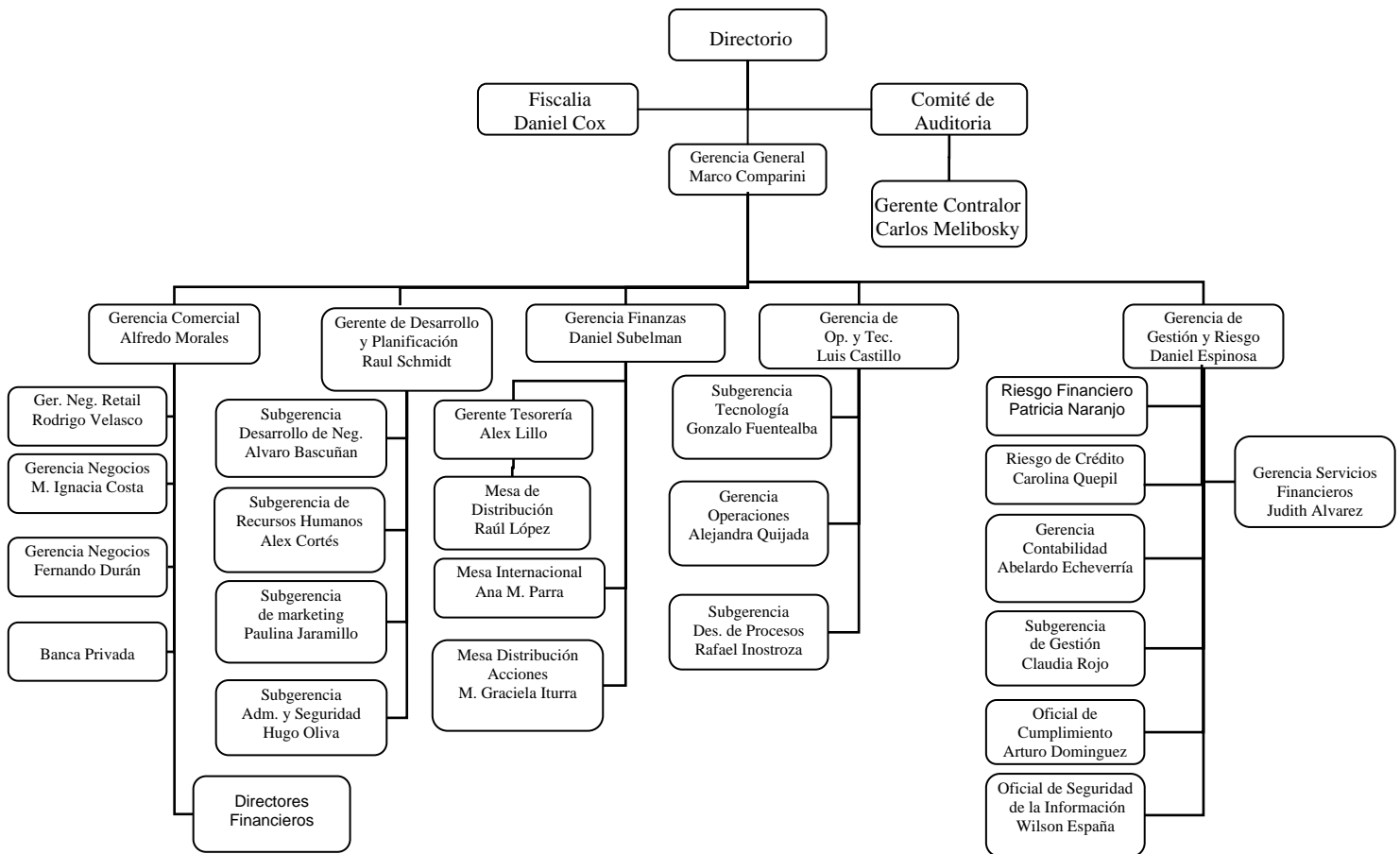
Banco Penta tiene como objetivo desarrollar el concepto de “banca de administración de patrimonios”. Dado ello, su orientación es dar soluciones integrales a las personas en cuanto a la administración de sus activos, privilegiando las relaciones de largo plazo con sus clientes. La institución forma parte del Grupo Penta, conglomerado nacional con experiencia en el negocio financiero.

La administración de la sociedad es ejercida por un directorio, el cual es elegido por la junta de accionistas y está compuesto por siete miembros titulares y dos suplentes. Los miembros de directorio pueden ser reelegidos en sus cargos por períodos sucesivos de tres años, en forma indefinida.

| | |
|--------------------------|------------------------|
| <u>Directorio</u> | |
| <i>Presidente:</i> | |
| ▪ Carlos Alberto Déllano | |
| <i>Directores:</i> | <i>Gerente General</i> |
| ▪ Alfredo Moreno | ▪ Marco Comparini |
| ▪ Carlos Eugenio Lavín | |
| ▪ Alejandro Hirmas | |
| ▪ Hugo Bravo | |
| ▪ Carlos Celis | |
| ▪ Alfredo Alcaíno | |

Actualmente, el banco cuenta con una dotación de personal consistente con el volumen de negocio esperado en el corto plazo, las cuales han sido seleccionadas considerando, principalmente, los años y tipo de experiencia laboral. Los principales ejecutivos del Banco cuentan, en promedio, con aproximadamente 10 años de experiencia en el sistema financiero.

La operatividad funcional del Banco Penta se desarrolla principalmente sobre la base de comités especiales para las distintas materias. El nuevo organigrama del banco es el siguiente:



* Fiscalía depende del directorio

Propiedad

Antecedentes del Grupo

El principal accionista de la sociedad bancaria, con 93,38% de la propiedad, es Inversiones Banpenta Limitada, entidad perteneciente a Empresas Penta.

Empresas Penta nace en 1986 con la adquisición del Consorcio Nacional de Seguros por parte de sus dos socios fundadores, Carlos Alberto Délano y Carlos Eugenio Lavín. Posteriormente, sobre la base de un continuo crecimiento, el *holding* se ha diversificado a otras áreas de negocios.

Actualmente, el Grupo Penta mantiene inversiones en diversas áreas de actividad nacional, participando en la industria de seguros (Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. y Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.); en el área de administración de fondos por cuenta de terceros (AFP Cuprum, Las Américas Administradora de Fondos de Inversión y Penta Capital de Riesgo); en el rubro construcción con diferentes empresas inmobiliarias (Penta Inmobiliaria, Inmobiliaria Tobalaba S.A); en el área previsional y salud (Empresas Banmédica, Help, Health Group y diversas clínicas) y el área hipotecaria.

Empresas Penta (que incluye a Cuprum, Penta Cía. De Seguros de Vida, Penta Cía. De Seguros Generales, Adm. de Fondos de Inversión y Empresas Penta) administra actualmente en torno a los USD 25.000 millones.

Presente del Banco Penta

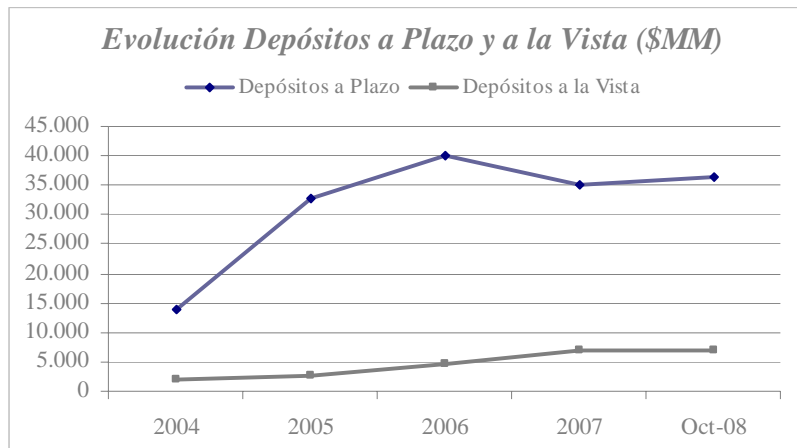
Estrategia de Negocio

Banco Penta se constituyó como tal el 26 de mayo de 2004. El certificado de funcionalidad, extendido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, fue otorgado el 2 de junio del 2004. La institución inició sus funciones con un capital pagado que alcanzó UF 1.200.000 (cifra superior al mínimo de UF 800.000 que establece la Ley). A octubre de 2008, el capital y reservas alcanzaban, UF 1.168.238, aproximadamente.

El negocio que ha definido **Banco Penta** consiste en otorgar soluciones integrales para la administración de activos financieros a personas naturales o jurídicas, lo que se lleva a cabo con atención personalizada y brindando una oferta segmentada de productos y servicios.

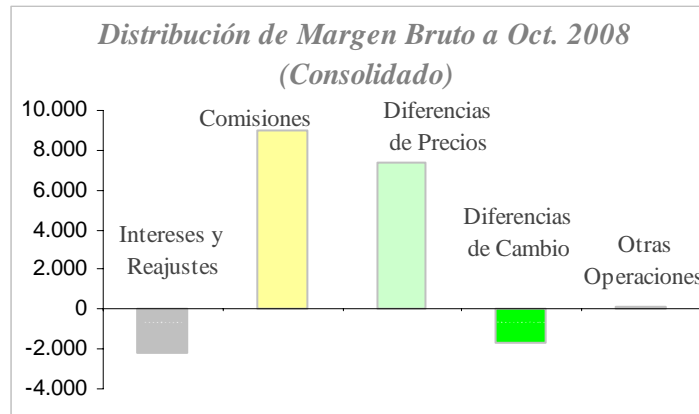
El tipo de banco desarrollado no contempla el otorgamiento de préstamos. Las captaciones están constituidas por depósitos a plazo, principalmente.

A octubre de 2008 los depósitos a plazo a nivel individual representaban cerca del 48% del pasivo circulante, lo que es bastante inferior a la relación mostrada por el sistema financiero que a la misma fecha ascendía a alrededor de 74%. A continuación se presenta un gráfico con la evolución de los depósitos a plazo y a la vista de Banco Penta a nivel individual a partir de diciembre de 2004 y hasta octubre de 2008:



La estrategia del Banco está destinada a competir en el segmento tradicional de “banca privada” y a extender este concepto a clientes con menores montos invertidos, que usualmente son atendidos por las administradoras de fondos mutuos. Las directrices principales del negocio son la atención personalizada, la asistencia profesionalizada y la relación de largo plazo con los clientes.

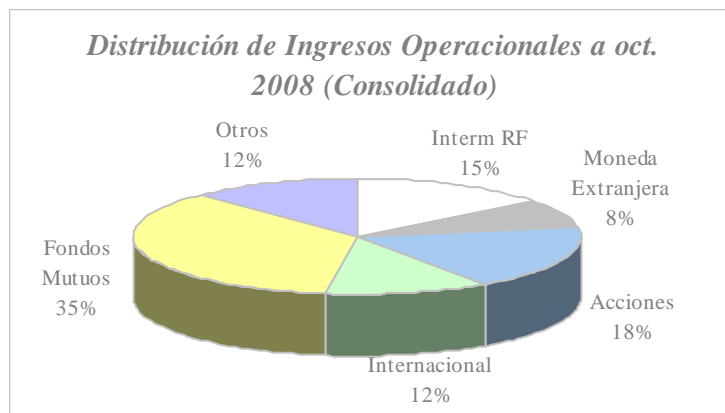
Dado el tipo de negocio que se desarrolla, el margen operacional proviene, principalmente, del cobro de comisiones de administración, las cuales representan en torno al 55% de los ítemes que contribuyen positivamente al margen. El resto del margen proviene de “Diferencias de Precios”. Ver a continuación el desglose del margen operacional a nivel consolidado a Octubre de 2008:



Las características del Banco no lo hacen comparable con la banca tradicional, la cual ha estado orientada preferentemente al negocio crediticio. Asimismo, aunque la banca privada no es un concepto nuevo dentro del mercado, no existen antecedentes públicos que permitan estimar en forma confiable la participación de **Banco Penta** dentro de este segmento de negocio.

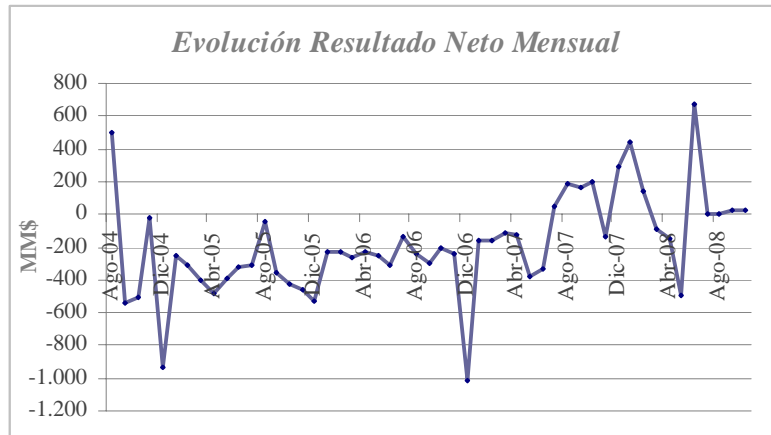
También, se debe considerar que el banco es competidor directo de los fondos mutuos, al menos en lo que respecta al segmento de personas naturales.

Cabe mencionar que el Banco debiera presentar en el futuro un crecimiento en lo que respecta a su corredora de bolsa, con lo que sus resultados debieran presentar mayor diversificación por tipo de negocios. Actualmente, la administración de fondos mutuos representa el 35% de los ingresos operacionales del Banco a nivel consolidado.



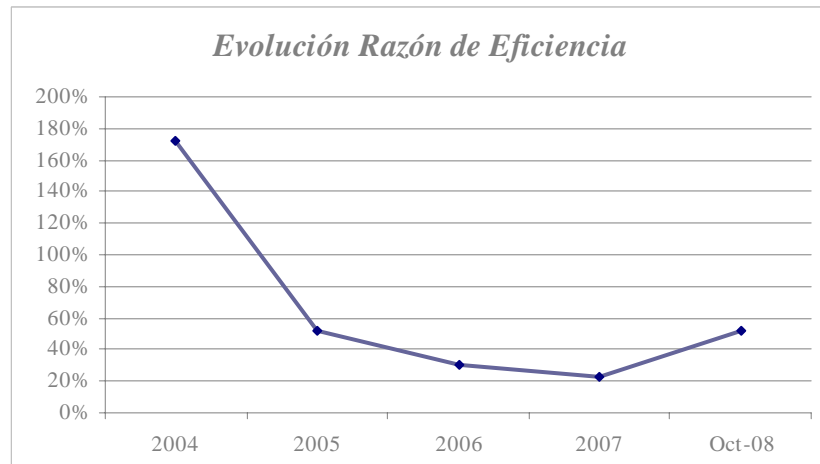
Cabe agregar que para dar inicio a sus operaciones el Banco realizó una fuerte inversión en sistemas y tecnología, lo que le permite disponer de una plataforma informática que, incluso, supera sus necesidades para los primeros años de funcionamiento.

De acuerdo con lo manifestado por la administración en un comienzo, se esperaba alcanzar el equilibrio operativo en un lapso del orden de los tres años de operación. Como se verá a continuación, las proyecciones hechas por el Banco se cumplieron, al lograr el punto de equilibrio en julio de 2007:



Por otro lado, y de acuerdo a las proyecciones efectuadas por la administración, la institución, en el mediano plazo, debiera presentar una rentabilidad (medida como utilidad del ejercicio sobre capital y reservas) similar al resto del sistema bancario chileno, que a octubre de 2008 alcanzaba 13,22%.

A continuación, se muestra la evolución de la mayor eficiencia⁴ con que ha operado el Banco Penta; esto es, el menor gasto de apoyo operacional por peso de ingreso operacional, tomando en cuenta el enfoque de banco de nicho y de focalización en el servicio que tiene:



Personal Contratado

La institución ha privilegiado la contratación de personal con experiencia en el sistema financiero. Dada la estrategia de desarrollo del banco, la contratación del personal ha puesto especial énfasis en los ejecutivos de inversión, los cuales en la práctica son la “cara visible” de la institución frente al público. En consecuencia, la institución ha definido un nivel de ingresos para sus ejecutivos de inversión por sobre los estándares del mercado, con el fin de acceder a personal mejor capacitado.

Con el propósito que los ejecutivos de inversión tengan objetivos alineados con los clientes y, por ende, con el concepto de negocio que se pretende desarrollar, Banco Penta ha establecido pagos de remuneraciones

⁴ Razón de Eficiencia corresponde a Gastos de Apoyo Operacional sobre Ingreso Operacional.

variables (por cumplimiento de metas) que potencian la mejor atención al cliente. Asimismo, la estructura de remuneración y el control superior de las carteras administradas por los ejecutivos, evita que las labores de asesorías puedan verse sesgadas por elementos contraproducentes a los intereses de los clientes.

Para dar cumplimiento al Plan de Negocios del Banco, éste cuenta con un equipo de aproximadamente 67 ejecutivos de inversión y 3 gerentes de negocio.

Atención al Cliente

Elemento de relevancia en la estrategia del Banco es el tipo de atención entregada a los clientes, de manera de satisfacer adecuadamente los requerimientos de éstos y lograr una mayor fidelización de los mismos.

Para la concreción de una relación efectiva y eficiente con sus mandantes, el Banco, además de privilegiar la atención personalizada a cargo de ejecutivos con amplio conocimiento del mercado, genera sistemas de comunicación periódica para sus clientes y ofrece servicios de custodia de papeles, transferencias y movimientos programados.

Asimismo, de manera de mantener y reforzar la lealtad de los clientes, se da énfasis a los contactos continuos, visitas y llamados telefónicos; disposición de sitio *web*; invitaciones a seminarios y otras acciones conducentes a una mayor fidelización de la cartera.

A octubre de 2008, la institución cuenta con una cartera de 8.654 clientes, de los cuales 6.100 mantienen saldos vigentes

Productos Ofrecidos

Para dar cumplimiento a los objetivos del Banco, éste ha puesto a disposición de sus clientes en forma directa o a través de sus filiales, los siguientes productos: Fondos Mutuos, Depósitos a Plazo, Pactos, Instrumentos de Renta Fija, Moneda Extranjera y Acciones, Simultáneas y Venta Corta.

La inversión en el mercado externo, que incluye fondos mutuos, acciones e instrumentos de renta fija, entre otros, se encuentra disponible en forma directa para los clientes o través de cuentas con aportes acumulados de varios inversionistas. Esto último, con el objeto de abrir el mercado financiero internacional a personas con menor capacidad de inversión.

En la tabla a continuación se presentan los productos que ofrece el **Banco Penta**, ya sea como productos propios o de sus filiales.

| Productos Banco | Productos Filiales |
|-----------------------------------|---------------------------|
| Depósitos a Plazo | Fondos Mutuos |
| Vale Vista | Acciones |
| Interbancarios | Simultáneas |
| Forward Clientes Institucionales | Venta Corta |
| M/X Spot Clientes Institucionales | Pactos |
| | Forwards |
| | M/X Spot |
| | Compra / Venta Renta Fija |
| | Fondos Mutuos de Terceros |
| | APV |

En cuanto a los patrimonios administrados, los fondos mutuos alcanzan un décimo tercer lugar de participación de mercado, con una cuota a noviembre de 2008 de 2,18% y un patrimonio de MM\$ 221.607. En igual período de 2007, Banco Penta alcanzaba el noveno lugar, con una participación de mercado de 3,0%

Respecto a los ingresos por productos, éstos han tenido un incremento de 3% respecto al año anterior. Lo anterior, impulsado principalmente por los ingresos provenientes de otros, el cual abarca, entre otros, la administración de cartera. El detalle se muestra a continuación:

| Ingresos (M\$) | A oct. 2007 | A oct. 2008 | Variación |
|---------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Intermediación Renta Fija | 1.615.538 | 1.554.708 | -4% |
| Moneda Extranjera | 1.023.598 | 802.697 | -22% |
| Acciones | 1.800.513 | 1.930.837 | 7% |
| Internacional | 961.346 | 1.297.812 | 35% |
| Fondos Mutuos | 4.491.011 | 3.785.111 | -16% |
| Otros | 453.446 | 1.303.042 | 187% |
| Total | 10.345.753 | 10.674.207 | 3% |

La conformación de las recomendaciones de inversión de carteras, se realizan de acuerdo a los diseños establecidos por los comités de Activos y Pasivos y de Inversiones del banco y filiales, con el apoyo de la empresa perteneciente al grupo Penta PE&I (ver acápite de inversiones).

Inversiones

Para dar cumplimiento a la estrategia de banca de inversión definida por la institución, **Banco Penta** cuenta con el apoyo de Penta Estrategia e Inversiones (PE&I). Esta relación contractual puede ser terminada unilateralmente por Banco Penta, dando aviso con quince días de anticipación.

PE&I es una empresa relacionada al Grupo Penta que actualmente se encuentra conformada por 15 profesionales y al mando del Sr. Alejandro Hirmas M., profesional de vasta trayectoria en el mercado financiero nacional, ligado al Grupo Penta y que, además, forma parte del directorio del Banco.

Los servicios que PE&I entrega a Banco Penta y sus filiales tienen relación con el estudio de empresas del IPSA, fondos mutuos internacionales, emisión de bonos corporativos nacionales e internacionales, emisión de acciones internacionales, proyecciones de retorno y proposición de estrategias de inversión.

Las áreas de finanzas e internacional del Banco y sus filiales, son las encargadas de relacionarse con PE&I de manera que sean éstas las receptoras de los estudios que se lleven a cabo; los cuales son sometidos a los respectivos Comités de Inversiones para generar finalmente las proposiciones de inversión que serán ofrecidas a los clientes por los ejecutivos de inversión.

Con todo, es importante resaltar que la labor de PE&I es netamente de apoyo en lo referido a análisis y evaluaciones específicas, sin ningún grado de injerencia en las decisiones propias de la entidad.

Política de Inversiones de Banco Penta

Para el manejo de sus propias inversiones, el Banco cuenta con una política conservadora y formalmente definida. Esta política, establecida en el Manual de Tesorería del Banco, define los tipos de valores susceptibles de ser adquiridos, la exposición máxima en cada uno de ellos según vencimiento y las responsabilidades en los distintos ámbitos de autoridad.

La política de inversión conservadora queda de manifiesto en el hecho que el límite establecido para la adquisición de papeles se encuentra ligada a las clasificaciones de riesgos emitidas por entes independientes, en donde el instrumento con *rating* más bajo que se puede adquirir son bonos corporativos con clasificación BBB-.

Resultados Individuales a octubre de 2008

A octubre de 2008, el margen bruto obtenido por el Banco ascendió alrededor de MM\$ 10.152 lo que implicó una variación nominal de 163,55% respecto a igual fecha del año 2007. Ello, producto de un ingreso de explotación de MM\$ 16.231 (variación de 151,64%) y un costo de explotación de MM\$ 6.079 (variación de 133,99%). El margen neto para este período ascendió a MM\$ 162. Los gastos de apoyo operacional se situaron en MM\$ 9.990.

A octubre de 2008, Banco Penta no presentaba colocaciones. Por otra parte sus pasivos ascienden a MM\$ 92.225 y su patrimonio a MM\$ 24.848.

El resultado del ejercicio a octubre de 2008 ascendió a MM\$ 71 representando una variación nominal de 110,69% en relación con octubre de 2007.

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma”.

Anexo N°1

Estados Financieros Consolidados (año 2006 y año 2007)

| Estado de Resultados Consolidado | | | |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Cifras en Millones de \$ del año 2007 | 2006 | 2007 | Var. (%) |
| Ingresos Operacionales | 21.890 | 46.402 | 112% |
| Gastos de Operación | 14.582 | 33.907 | 133% |
| Margen Bruto Total | 7.281 | 13.495 | 85% |
| Margen Bruto Intereses y Reajustes | 58 | 1.596 | 2652% |
| Margen Bruto Comisiones | 4.947 | 7.435 | 50% |
| Margen Bruto Diferencias de Precios | 726 | 1.367 | 88% |
| Margen Bruto Diferencias de Cambio | 452 | 947 | 110% |
| Margen Bruto Otras Operaciones | 1.099 | 1.150 | 5% |
| Gastos de Apoyo Operacional | 9.990 | 10.287 | 3% |
| Resultado Operacional | -4.780 | 17 | 100% |
| <i>Corrección Monetaria</i> | <i>-155</i> | <i>-1.106</i> | <i>-614%</i> |
| Resultado Neto | -4.889 | -993 | 80% |
| Ebitda | -2.818 | 1.198 | 143% |

| Balance General Consolidado | | | |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Cifras en Millones de \$ del año 2006 | 2006 | 2007 | Var. (%) |
| Activo Circulante | 87.636 | 79.538 | -9% |
| Disponible | 7.233 | 10.234 | 41% |
| Créditos por Intermediación de Documentos | 7.288 | 18.092 | 148% |
| Instrumentos para Negociación | 71.102 | 44.653 | -37% |
| Contratos Derivados Financieros | 2013,4 | 6.560 | 226% |
| <i>Otros Activos</i> | <i>27.749</i> | <i>60.853</i> | <i>119%</i> |
| Activo Fijo | 3.061 | 2.567 | -16% |
| Total Activos | 118.446 | 142.958 | 21% |
| Pasivo Circulante | 102.706 | 115.065 | 12% |
| Depósitos y Captaciones | 89.544 | 107.370 | 20% |
| Préstamos de Entidades Financieras | 12.135 | 3.864 | -68% |
| Contratos de Derivados Financieros | 1026,5 | 3831,3 | 273% |
| <i>Otros Pasivos</i> | <i>2.321</i> | <i>4.972</i> | <i>114%</i> |
| Total Patrimonio Neto | 13.419 | 22.920 | 71% |
| Capital y Reservas | 17.334 | 23.429 | 35% |
| Resultado del Ejercicio | -3.915 | -508 | -87% |
| Total Pasivos | 118.446 | 142.958 | 21% |

Anexo N°2

Resumen de algunos aspectos de las Notas a los Estados Financieros Consolidados (año 2006 y año 2007)

- Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados del Banco y sus filiales (Penta Corredores de Bolsa S.A. y Penta Administradora General de Fondos S.A.)
- De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos se debe dar la siguiente relación:
 - Patrimonio Efectivo $\geq 8\% \times$ Activos Ponderados por Riesgo (APPR)

Al cierre de cada ejercicio, el Banco presenta la siguiente situación:

| | 2006 | 2007 |
|----------------------------|-------|-------|
| Patrimonio Efectivo / APPR | 35,5% | 25,4% |

- El detalle de las Inversiones que corresponden a Instrumentos para Negociación, se presenta a continuación:

| MM\$ de 2007 | 2006 | 2007 | Var. (%) |
|---|---------------|---------------|-------------|
| Pagarés de Depósitos en Bancos del País | 55.097 | 18.718 | -66% |
| Instrumentos del Banco Central de Chile | 14.822 | 10.897 | -27% |
| Otros Instrumentos Financieros | 809 | 2.128 | 163% |
| Bonos de Otras Empresas del País | 103 | - | -100% |
| Total | 71.102 | 44.653 | -37% |

- El detalle de los Contratos de Derivados Financieros a valor razonable se presenta a continuación:

| MM\$ de 2007 | Año 2006 | |
|---------------------------|----------------|----------------|
| | Activos | Pasivos |
| Forwards de Monedas | 1939,0 | 1.012,0 |
| Swaps de Tasas de Interés | 74,0 | 14,5 |
| Total | 2.013,4 | 1.026,5 |

| MM\$ de 2007 | Año 2007 | |
|---------------------------|----------------|----------------|
| | Activos | Pasivos |
| Forwards de Monedas | 6.532,8 | 3.804,9 |
| Swaps de Tasas de Interés | 26,8 | 26,4 |
| Total | 6.559,6 | 3.831,3 |

- En cuanto a los plazos de vencimiento los activos (operaciones de crédito e inversiones financieras) y los pasivos (captaciones, préstamos y otras operaciones de financiamiento), éstos son menor o igual a un año. A continuación se presenta el monto de éstos a diciembre de 2006 y 2007.

| MM\$ de 2006 | 2006 | 2007 |
|--|----------|----------|
| Vencimientos Operaciones de Crédito e Inversiones Financieras (Activos) | 80.403,2 | 69.304,1 |
| Vencimientos Captaciones, Préstamos y Otras Oper. de Financ. (Pasivos) | 95.166,6 | 67.721,9 |

- A continuación se presenta un resumen de los montos de activos y pasivos que habían a diciembre de 2006 y 2007 en moneda extranjera o reajustables por la variación del tipo de cambio:

| Año 2006 | | | Año 2007 | | |
|----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|
| | Pagaderos en | | | Pagaderos en | |
| M USD de 2006 | Moneda Extranjera | Moneda Nacional | M USD de 2006 | Moneda Extranjera | Moneda Nacional |
| Activos | 6.101 | 241.185 | Activos | 14.788 | 382.534 |
| Pasivos | 30.931 | 216.450 | Pasivos | 22.701 | 374.514 |

- El Margen Bruto Comisiones corresponde a los Ingresos por Comisiones menos los Gastos por Comisiones. Éstas dos últimas cuentas se detallan a continuación:

| | Ingresos por Comisiones | |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------|
| | 2006 | 2007 |
| Por Administrar Fondos Mutuos | 3.986 | 5.458 |
| Por órdenes de clientes | 1.407 | 2.416 |
| Por Administración de Cartera | 24 | 18 |
| Por Rescate de Fondos Mutuos | 25 | 9 |
| Total | 5.442 | 7.903 |

| | Gastos por Comisiones | |
|---------------------------|------------------------------|-------------|
| | 2006 | 2007 |
| Por Interm. de Documentos | 462 | 468 |
| Otras Comisiones | 33 | - |
| Total | 495 | 468 |

- El Margen Bruto por Otras Operaciones corresponde a Otros Ingresos de Operación menos Otros Gastos de Operación. La primera de estas cuentas se detalla a continuación:

| | Otros Ingresos de Operación | |
|---|------------------------------------|--------------|
| | 2006 | 2007 |
| Utilidad por Inversión en Fondos Mutuos | 528 | 249 |
| Asesorías compra-venta valores | 575 | 784 |
| Total | 1.103 | 1.151 |