

Banco Penta
Diciembre 2008
Categoría de Riesgo y Contacto

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

Directorio

Presidente:

- Carlos Alberto Délano

Directores:

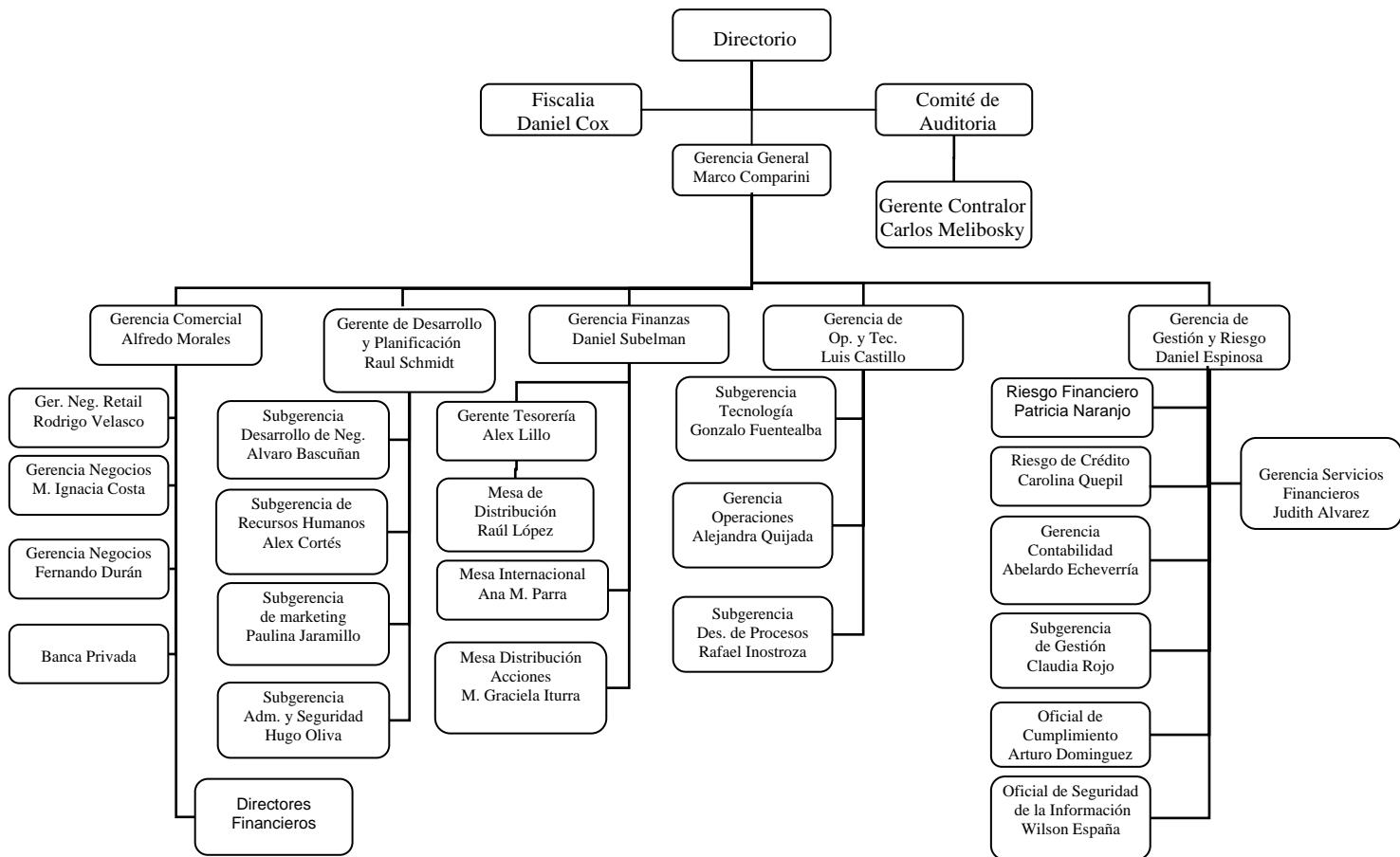
- Alfredo Moreno
- Carlos Eugenio Lavín
- Alejandro Hirmas
- Hugo Bravo
- Carlos Celis
- Alfredo Alcaíno

Gerente General

- Marco Comparini

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

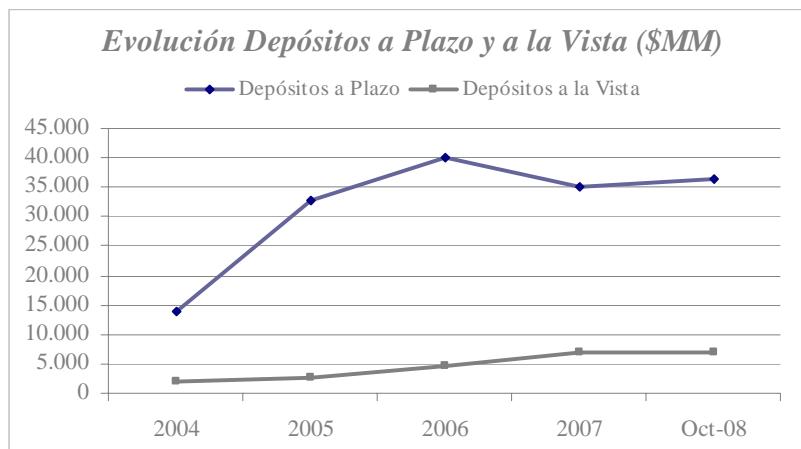
Estrategia de Negocio

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.

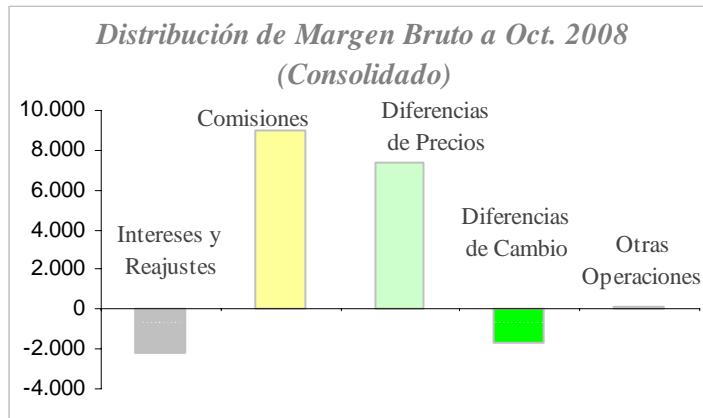
El tipo de banco desarrollado no contempla el otorgamiento de préstamos. Las captaciones están constituidas por depósitos a plazo, principalmente.

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 ítems 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.

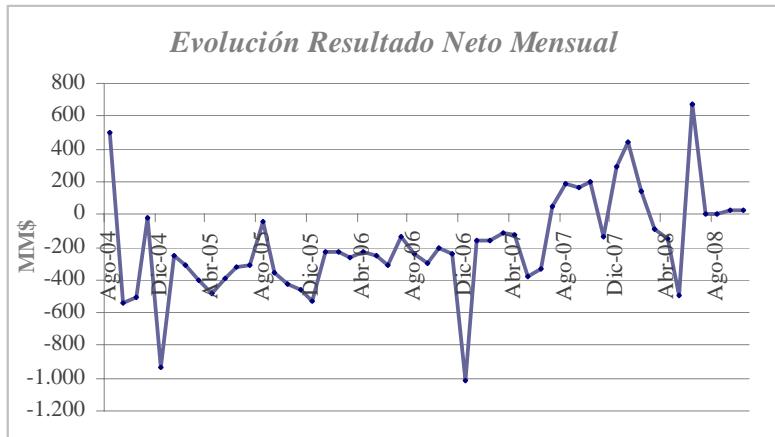
También, se debe considerar que el banco es competidor directo de los fondos mutuos, al menos en lo que respecta al segmento de personas naturales.

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 Vale Vista Interbancarios Forward Clientes Institucionales M/X Spot Clientes Institucionales	Fondos Mutuos Acciones Simultáneas Venta Corta 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°I
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%
Corrección Monetaria	-155	-1.106	-614%
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%
Otros Activos	27.749	60.853	119%
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%
Otros Pasivos	2.321	4.972	114%
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		
	Pagaderos en	
M USD de 2006	Moneda Extranjera	Moneda Nacional
Activos	6.101	241.185
Pasivos	30.931	216.450

Año 2007		
	Pagaderos en	
M USD de 2006	Moneda Extranjera	Moneda Nacional
Activos	14.788	382.534
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