

BANCAValor: **BANCO RIO DE LA PLATA/SANTANDER RIO (XBRBSB)**

Precio	1,75	DPA	0,00
Cap Bursátil	770	RD	0,00%
Nº Acciones	440	R.O.E.	16,28%
RRPP	344	P/VC	2,24
DF		VF/Ebitda	
CASH		VF	

Magnitudes en euros y M euros.
1 euro = 4,1 pesos argentinos (ARS).

Año	Bº Neto	Bpa	PER
2003	-167	-0,38	-1,8
2004	9	0,02	22,2
2005	-254	-0,58	-1,1
2006	56	0,13	7,7
2007 E	53	0,12	14,6
2008 E	61	0,14	12,7

Descripción de la compañía

Banco Río de la Plata, también conocido como Banco Santander Río, es una institución centenaria. Fue fundada en 1908 y desde entonces se ha convertido en uno de los bancos privados con mayor capital del sistema financiero argentino. A 31 de diciembre de 2007 era, de hecho, el banco privado con mayor volumen de créditos al sector privado y con mayor volumen de depósitos del sistema financiero argentino.

Posee una red de 241 sucursales y está presente en más de 20 provincias del país, donde alcanza ya más de dos millones de clientes particulares, más de 70.000 empresas y unas 1.150 grandes corporaciones. Cuenta con como más de 6.500 empleados. El banco, además, posee una amplia red de cajeros automáticos y de unidades de autoservicio, con un parque de 707 y 720 unidades respectivamente.

Con la aportación del Grupo Santander (desde 1997, Banco Río integra la franquicia latinoamericana del banco español), el objetivo de la entidad argentina es convertirse en uno de los bancos más importante del país, mediante una estrategia de banca universal.

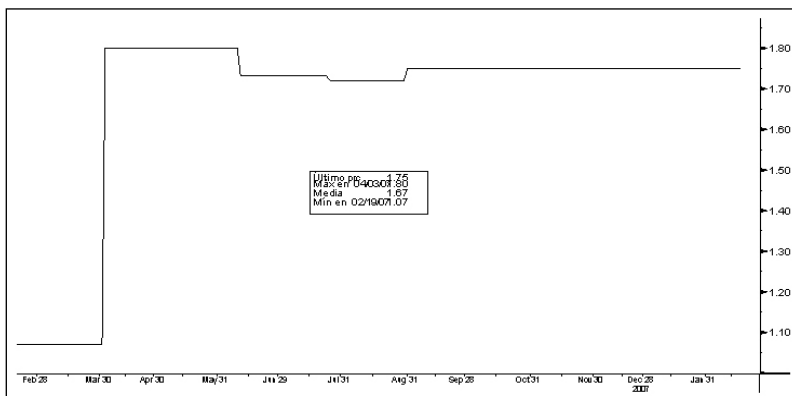
Evolución y perspectivas

Actualmente, es líder en comercio exterior, medios de pago, servicios transaccionales y «cash management», así como uno de los principales protagonistas en los mercados bursátiles, de títulos públicos y el mercado cambiario. Por su potente Home Banking, mediante la cual operan más de 200.000 clientes, y por su liderazgo en el mercado local, ha sido galardonado como el Mejor Banco en Internet de Argentina para el año 2007.

La expansión del crédito en el sector privado ha sido a lo largo de los últimos años, y sigue siendo actualmente, la parte central de la estrategia comercial del banco. De hecho, durante el último año la financiación del sector privado de Santander Río creció un 43 por ciento, hasta los 11.450 millones de dólares. De ellos, más de 6.000 se correspondieron con créditos para el consumo y la vivienda y 3.000 para las pequeñas y medianas empresas.

Balance y cuenta de resultados

A 30 de septiembre de 2007, el banco acumulaba un resultado positivo de 103,4 millones de pesos argentinos (unos 25 millones de euros), con un descenso del 25 por ciento respecto al acumulado de 2006. El tercer trimestre arrojó una pérdida de 77,4 millones de pesos por la caída de la cartera de bonos y la reestructuración de la misma a precios de mercado. Los ingresos financieros descendieron de 340 a 290 millones y el margen bajó de 202 a 114 millones, mientras que el resultado operativo retrocedió a menos de la mitad, hasta 90 millones. Para el conjunto del ejercicio 2007, Santander Río obtuvo un beneficio neto de 265,9 millones

BANCAValor: **BANCO RIO DE LA PLATA/SANTANDER RIO (XBRBSB)****COTIZACIÓN SEMANAL AL CIERRE (desde 19-2-07 a 19-2-08)**

de dólares, un 15,7 por ciento más de lo que el banco argentino había obtenido en el año anterior. Durante el ejercicio, el banco procedió un cambio estructural de su balance, con un marcado crecimiento de los negocios del sector privado, así como la reducción de su exposición con el sector público.

El banco no ha repartido dividendos, pero la próxima junta de accionistas del banco (siempre sujeto a las aprobaciones pertinentes) va a proponer la distribución de un dividendo de 158,5 millones de dólares, lo que representa un 59,6 por ciento de los resultados del ejercicio 2007.

Pensamos que este año el resultado del grupo mejorará si la provisión de cartera es una sola vez y ya se ha dotado. Los recursos propios se mantienen estables.

OPINIÓN

Vemos al banco muy expuesto al riesgo-país. Argentina crece con fuerza, pero el sector bancario está en delicada posición. El PER es variable de ejercicio en ejercicio, pero resulta poco fiable. La ROE, del 17,6%, es alta pero sumamente inestable. Nuestra recomendación es MANTENER.

BANCAValor: **BANCO RIO DE LA PLATA/SANTANDER RIO (XBRSE)****BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

	2003	2004	2005	2006
ACTIVO				
Disponible	305,065	293,863	418,607	661,634
Cartera de títulos	977,445	906,562	670,751	585,341
Intermediarios	932,471	755,948	208,819	200,976
Préstamos a CP	1.256,628	1.321,192	1.898,372	2.189,659
Otros activos a CP	33,851	31,508	34,739	9,024
Activo Circulante	3.505,460	3.309,073	3.231,288	3.646,634
Activo Permanente	344,592	287,182	310,354	134,415
Otro activo a LP	10,932	16,422	49,693	152,415
Activo Fijo	355,524	303,604	360,047	286,829
Total Activo	3.860,984	3.612,677	3.591,335	3.933,463

PASIVO

Capital Social	117,612	106,838	299,688	0,000
Otros elementos patrimoniales	655,172	196,135	231,724	0,000
Utilidad retenida	(523,040)	(102,947)	(253,539)	0,000
Fondos Propios	249,744	200,026	277,873	319,195
Socios Externos	1,333	2,119	2,971	0,000
Depósitos	1.777,965	1.778,855	2.638,326	1.553,000
Obligaciones	52,823	48,512	75,337	103,439
Entidades financieras	1.647,798	1.555,054	539,511	1.513,341
Previsiones	130,762	27,152	55,468	444,488
Otros pasivos	0,559	0,959	1,848	0,000
Ajustes por periodificación y otras deudas	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Pasivo	3.860,984	3.612,677	3.591,334	3.933,463

BANCAValor: **BANCO RIO DE LA PLATA/SANTANDER RIO (XBRSE)**

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	2003	2004	2005	2006
Ingresos financieros	292,711	309,286	388,706	178,098
Gastos financieros	(209,253)	(136,948)	(366,849)	0,000
Margen Bruto de Explotación	83,458	172,338	21,857	178,098
Provisiones por activos	(51,452)	(6,220)	(4,944)	-55,415
Gastos de explotación	(137,506)	(132,256)	(183,384)	-192,049
Otros Gastos e Ingresos	0,791	0,000	0,000	134,171
Resultado Actividades Ordinarias	(104,709)	33,862	(166,471)	64,805
Extraordinarios	(60,471)	(22,508)	(83,359)	0,537
Resultado Consolidado Antes de Imp.	(165,180)	11,354	(249,830)	65,341
Impuesto sobre Beneficios	(1,271)	(1,719)	(2,927)	-9,293
Resultado Consolidado del Ejercicio	(166,451)	9,635	(252,757)	56,049
Resultado Atribuido a Socios Externos	(0,255)	(0,472)	(0,783)	0,000
Resultado del Ejercicio	(166,706)	9,163	(253,540)	56,049

Beneficio Neto / Ingresos Totales (%)	-56,95%	2,96%	-65,23%	31,47%
ROE (%)	(66,75)	4,58	(91,24)	17,56
ROA (%)	(4,32)	0,25	(7,06)	1,42