



**Estados contables al 31 de diciembre de 2008
juntamente con los Informes de los Auditores
y de la Comisión Fiscalizadora
presentados en forma comparativa**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
Banco Santander Río S.A.
CUIT N°: 30-50000845-4
Domicilio Legal: Bartolomé Mitre 480
Ciudad de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de:

- a) los estados contables de Banco Santander Río S.A. (en adelante, mencionado indistintamente como “Banco Santander Río S.A.” o la “Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 21 (las notas 3 y 8 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos “A” a “L”, “N” y “O”; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con su sociedad controlada (la que se detalla en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 3 y su anexo I.

Los estados contables individuales y consolidados detallados en los párrafos anteriores, y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables individuales y consolidados e información complementaria al 31 de diciembre de 2007.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables aplicables. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en

irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y con las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el B.C.R.A. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Aclaraciones previas

Los estados contables individuales y consolidados mencionados en los acápite a) y b) del capítulo 1 de este informe fueron preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las que difieren de las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina en los aspectos señalados en la nota 5 a dichos estados contables.

4. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables individuales y consolidados mencionados en los acápite a) y b) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Banco Santander Río S.A. al 31 de diciembre de 2008, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y del flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de

acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo señalado en el capítulo 3, con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nuestro informe sobre los estados contables individuales y consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 20 de febrero de 2008 con opinión favorable incluyendo una salvedad motivada por los apartamientos a las normas contables profesionales vigentes señalados en la nota 5 a los estados contables individuales.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables individuales de la Entidad mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen del Libro Diario de la Entidad que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- b) Los estados contables de la Entidad y sus respectivos inventarios al 31 de diciembre 2008, se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventarios y Balances.
- c) Según surge de los mencionados registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 13.599.893,53 y no era exigible a esa fecha.
- d) En cumplimiento del artículo 18 de la Resolución General N° 400 de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra Sociedad profesional:
 - i) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 98,5%.
 - ii) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controladas y vinculadas: 96%.

- iii) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 94,6%.

Ciudad de Buenos Aires, 19 de febrero de 2009

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

ROXANA M. FIASCHE(Socia)

Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 274 - F° 40

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL
 AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO		2008	2007
A.	DISPONIBILIDADES	3,757,373	4,152,070
	- Efectivo	849,214	754,923
	- Entidades financieras y corresponsales	2,908,159	3,397,147
	- B.C.R.A.	2,498,770	3,067,156
	- Otras del país	318	1,672
	- Del Exterior	409,071	328,319
B.	TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	2,768,158	1,221,778
	- Tenencias para operaciones de compra - venta o intermediación (Anexo A)	855,654	112,589
	- Títulos públicos sin cotización (Anexo A)	159,718	526,656
	- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A)	1,737,683	566,236
	- Inversiones en títulos privados con cotización (Anexo A)	15,103	16,297
C.	PRESTAMOS	14,270,529	12,069,296
	- Al sector público no financiero (Anexos B, C y D)	883,586	827,362
	- Al sector financiero (Anexos B, C y D)	306,641	311,131
	- Interfinancieros (call otorgados)	-	54,000
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	294,034	248,835
	- Interes, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	12,607	8,296
	- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexos B, C y D)	13,349,668	11,120,987
	- Adelantos	1,678,426	1,396,974
	- Documentos	2,591,057	2,155,380
	- Hipotecarios	1,593,505	1,661,208
	- Prendarios	655,775	589,809
	- Personales	2,462,645	1,884,496
	- Tarjetas de crédito	2,641,178	1,925,757
	- Otros	1,528,838	1,358,272
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	213,135	156,848
	- Cobros no aplicados	(49)	(45)
	- Intereses documentados	(14,842)	(7,712)
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(269,366)	(190,184)
D.	OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	2,351,199	564,498
	- Banco Central de la República Argentina	919,743	94,069
	- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	1,226,683	277,030
	- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	13,138	27,855
	- Primas por opciones tomadas	9	51
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	25,391	20,391
	- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 4.a)	126,512	114,538
	- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	40,662	31,062
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(939)	(498)
E.	BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA	290,273	322,783
	- Bienes dados en locación financiera (Anexos B, C y D)	294,027	326,497
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(3,754)	(3,714)
F.	PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	65,041	55,757
	- En entidades financieras (Anexo E)	1,014	925
	- Otras (Anexo E)	64,059	54,864
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(32)	(32)
G.	CREDITOS DIVERSOS	309,691	676,185
	- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	-	64,875
	- Impuesto a la ganancia mínima presunta- Crédito fiscal (Nota 18)	-	210,458
	- Otros (Nota 4.b)	322,259	416,921
	- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	591	1,172
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(13,159)	(17,241)
H.	BIENES DE USO (Anexo F)	600,578	588,928
I.	BIENES DIVERSOS (Anexo F)	16,314	20,932
J.	BIENES INTANGIBLES (Anexo G)	111,100	77,462
	- Gastos de organización y desarrollo	111,100	77,462
K.	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	2,701	3,860
TOTAL DEL ACTIVO		24,542,957	19,753,549

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

PASIVO		2008	2007
L.	DEPOSITOS (Anexos H e I)	16,978,559	15,145,319
	- Sector público no financiero	323,377	15,577
	- Sector financiero	23,496	27,116
	- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	16,631,686	15,102,626
	- Cuentas corrientes	4,762,345	4,192,940
	- Cajas de ahorro	5,235,638	4,729,306
	- Plazos fijos	6,104,700	5,379,778
	- Cuentas de inversiones	95,339	377,642
	- Otros	336,916	345,742
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	96,748	77,218
M.	OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	4,686,045	2,165,755
	- Banco Central de la República Argentina - Otras (Anexo I)	2,764	1,393
	- Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	235,077	142,910
	- Obligaciones negociables no subordinadas (Nota 7. y Anexo I)	443,957	613,815
	- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	13,032	28,254
	- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2,100,864	305,373
	- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	7,695	-
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales (Anexo I)	7,695	-
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	126,307	33,528
	- Otras (Nota 4.c y Anexo I)	1,744,912	1,029,645
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	11,437	10,837
N.	OBLIGACIONES DIVERSAS	588,270	335,394
	- Dividendos a pagar	157	-
	- Otras (Nota 4.d)	588,113	335,394
O.	PREVISIONES (Anexo J)	289,707	316,320
P.	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1,937	5,733
TOTAL DEL PASIVO		22,544,518	17,968,521
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		1,998,439	1,785,028
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO		24,542,957	19,753,549

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

CUENTAS DE ORDEN	2008	2007
DEUDORAS	63,987,806	70,445,259
CONTINGENTES	5,547,159	5,397,574
- Garantías recibidas	4,859,518	4,660,083
- Cuentas contingentes deudoras por contra	687,641	737,491
DE CONTROL	53,831,096	60,199,665
- Créditos clasificados irrecuperables	167,205	131,318
- Otras (Nota 4.e)	53,208,170	59,566,579
- Cuentas de control deudoras por contra	455,721	501,768
DE DERIVADOS (Nota 12)	4,607,360	4,846,355
- Valor "nacional" de opciones de compra tomadas	5,728	3,264
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2,163,909	1,449,859
- Permuta de tasas de interés	50,000	204,812
- Otras (Nota 4.f)	462,571	1,015,549
- Cuentas de derivados deudoras por contra	1,925,152	2,172,871
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	2,191	1,665
- Fondos en fideicomiso	2,191	1,665
ACREEDORAS	63,987,806	70,445,259
CONTINGENTES	5,547,159	5,397,574
- Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	330,449	399,052
- Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	357,192	338,439
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	4,859,518	4,660,083
DE CONTROL	53,831,096	60,199,665
- Valores por acreditar	450,556	498,619
- Otras	5,165	3,149
- Cuentas de control acreedoras por contra	53,375,375	59,697,897
DE DERIVADOS (Nota 12)	4,607,360	4,846,355
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1,424,556	1,143,434
- Otras (Nota 4.g)	500,596	1,029,437
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	2,682,208	2,673,484
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	2,191	1,665
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	2,191	1,665

Las notas 1 a 21 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

(Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	2008				2007
	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS DE UTILIDADES LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	TOTAL
1. Saldos al comienzo del ejercicio (A)	1,078,875	215,775	279,920	1,574,570	1,308,665
2. Ajuste de resultados de ejercicios anteriores (Nota 18)	--	--	210,458	210,458	172,758
3. Subtotal	1,078,875	215,775	490,378	1,785,028	1,481,423
4. Constitución de reserva legal de acuerdo con lo requerido por el artículo 70 de la Ley 19.550, aprobada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008.	--	53,181	(53,181)	--	--
5. Distribución de dividendos en efectivo aprobada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008.	--	--	(165,000)	(165,000)	--
6. Resultado neto del ejercicio - Ganancia	--	--	378,411	378,411	303,605
7. Saldos al cierre del ejercicio	1,078,875	268,956	650,608	1,998,439	1,785,028

(A) Los saldos al inicio de los ejercicios, han sido aprobados por las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas celebradas 25 de abril de 2008 y 27 de abril de 2007, respectivamente.

Las notas 1 a 21 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Sindico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2008	2007
VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 16)	4,538,989	2,909,708
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 16)	3,815,779	4,538,989
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(723,210)	1,629,281
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO (EN MONEDA HOMOGENEA)		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	(1,781,167)	1,189,271
- Préstamos	(649,486)	(1,793,934)
- al Sector Financiero	2,447	(100,221)
- al Sector Público no Financiero	37,116	481,857
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(689,049)	(2,175,570)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(1,582,078)	4,260
- Bienes Dados en Locación Financiera	90,568	(25,219)
- Depósitos	705,212	1,923,609
- al Sector Financiero	(3,620)	14,611
- al Sector Público no Financiero	307,800	(115,138)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	401,032	2,024,136
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	2,469,219	207,486
- Financiaciones del sector financiero	(19,923)	(6,921)
- Interfinancieros (Call recibidos)	(190)	(47)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(19,733)	(6,874)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	2,489,142	214,407
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1,447,242	1,080,904
Pagos vinculados con egresos por servicios	(392,034)	(218,599)
Gastos de administración pagados	(791,680)	(991,957)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(84,680)	(69,921)
Cobros netos por intereses punitivos	11,903	5,483
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(44,150)	(19,055)
Cobros de dividendos de otras sociedades	64,101	20,542
Otros Cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	59,381	118,405
Pagos netos por otras actividades operativas	(13,619)	(164,157)
Pago del impuesto a las ganancias/ Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(16,813)	(26,817)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	(508,081)	1,240,301
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos netos por bienes de uso	(48,664)	(87,043)
(Pagos) / cobros netos por bienes diversos	(12,368)	21,381
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(3,042)	122,903
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(64,074)	57,241
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(227,463)	263,636
- Banco Central de la República Argentina	1,371	(126)
- Otros	1,371	(126)
- Bancos y Organismos Internacionales	89,407	22,563
- Pago de dividendos	(164,843)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(301,528)	286,073
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADOS MONETARIOS)	150,473	45,666
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(723,210)	1,629,281

Las notas 1 a 21 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Ver nota 3.2.)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. SITUACION DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

En los últimos meses los mercados financieros de los principales países del mundo se han visto afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito. Como consecuencia de tales efectos, los mercados internacionales experimentaron una significativa caída de los índices bursátiles comenzando a evidenciarse una desaceleración económica a nivel mundial. A pesar de las acciones tomadas por los países centrales, la evolución futura de los mercados internacionales es incierta.

Con respecto a la Argentina, en los últimos meses, los mercados bursátiles mostraron bajas pronunciadas en los precios de los títulos públicos y privados. También se produjo un alza en las tasas de interés, en la medición del riesgo país y en los tipos de cambio, principalmente del dólar estadounidense.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad se encuentran abocados al monitoreo permanente de los efectos derivados de las situaciones mencionadas.

2. SITUACION SOCIETARIA DE LA ENTIDAD

a) Situación societaria de la Entidad

A la fecha, Banco Santander, S.A. posee, directamente y a través de Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L. (ABLASA) y otras sociedades del Grupo Santander, acciones clases "A", "B" y "Preferidas" de Banco Santander Río S.A. (BSR), representativas del 99,30 % del capital social equivalentes al 99,35 % de los votos.

Desde 1997 la Entidad realiza oferta pública de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.), y desde 1999, en la Bolsa de Valores Latinoamericanos en EUROS (Latibex) en el Reino de España.

b) Aportes Irrevocables – Aumento del Capital Social y Absorción de Resultados Acumulados Negativos

Los aportes irrevocables recibidos por BSR en el período comprendido desde el año 2003 a la fecha son los siguientes:

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

<u>AÑO</u>	<u>MONTO EN MILES DE DOLARES</u>	<u>MONTO EN MILES DE PESOS</u>	<u>DESTINO</u>
2003	161.316	480.762	Aumento de Capital (1)
2005	103.514	298.658	Aumento de Capital (2)
2005	137.283	396.748	Aumento de Capital (2)
2005	128.656	390.316	Absorción de Resultados acumulados negativos
2006	25.812	78.467	Absorción de Resultados acumulados negativos

- (1) – Aumento de Capital Social por 88.900 y Primas de Emisión por 391.862
(2) – Aumento de Capital Social por 635.447 y Primas de Emisión por 59.959
(3) – El monto de Primas de Emisión detallados en los puntos (1) y (2) fueron destinados a la Absorción de resultados acumulados negativos.

c) Venta de Participaciones en Otras Sociedades

Con fecha 27 de diciembre de 2007, el Directorio de BSR aprobó la venta de la totalidad de su participación accionaria en Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A., sociedad controlada, a Santander AM Holding, S.L., una sociedad constituida bajo las leyes del Reino de España, perteneciente al Grupo Santander.

En tal sentido, el 27 de diciembre de 2007, BSR y Santander AM Holding, S.L. suscribieron el Contrato de Compraventa de acciones que tuvo como objeto la venta de acciones ordinarias, representativas del 94,785 % del capital social en circulación de Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2007, el Directorio de BSR aprobó la venta de la totalidad de su participación accionaria en Santander Río Seguros S.A., a Santander Investment I, S.A., una sociedad constituida bajo las leyes del Reino de España que pertenece al Grupo Santander y actual accionista mayoritario de Santander Río Seguros S.A.

En tal sentido, el 28 de diciembre de 2007, BSR y Santander Investment I, S.A. suscribieron el Contrato de Compraventa de acciones que tuvo como objeto la venta de acciones ordinarias, representativas del 12,5 % del capital social en circulación de Santander Río Seguros S.A.

El resultado contable generado por estas operaciones ascendió a 154.348 el cual fue registrado contablemente al 31 de diciembre de 2007.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

3.1. Bases de reexpresión a moneda homogénea de los estados contables

Los estados contables surgen de los libros de contabilidad de la Entidad y han sido preparados de conformidad con las normas dictadas por el B.C.R.A.

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) (modificada por la Resolución Técnica N° 19), mediante el empleo de coeficientes de ajuste derivados del índice de precios internos al por mayor del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (I.N.D.E.C.).

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de dicha fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevalecientes y de acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 272 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) y la Comunicación "A" 2365 del B.C.R.A. las mediciones contables no fueron reexpresadas hasta el 31 de diciembre de 2001. En virtud de la Resolución General N° 415 de la C.N.V. y la Comunicación "A" 3702 del B.C.R.A., se reanudó la aplicación del método con efectos a partir del 1° de enero de 2002, considerándose las mediciones contables anteriores a esta fecha expresadas en moneda del 31 diciembre de 2001.

Mediante la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. y la Resolución General N° 441/03 de la C.N.V., en cumplimiento de lo dispuesto por el Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, se discontinuó la aplicación del método de reexpresión de estados contables en moneda homogénea a partir del 1 de marzo de 2003. Consecuentemente, Banco Santander Río S.A. aplicó la mencionada reexpresión hasta el 28 de febrero de 2003.

3.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., los estados contables al 31 de diciembre de 2008 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio anterior. Los estados contables que se presentan con propósitos comparativos incluyen el efecto de los ajustes de resultados de ejercicios anteriores mencionados en la nota 18.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

3.3. Principales criterios de valuación utilizados

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) **Activos y pasivos en moneda extranjera:**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos en dólares estadounidenses fueron convertidos al tipo de cambio de referencia (\$ 3,4537 y 3,1510, respectivamente) determinado por el B.C.R.A.; los saldos en otras monedas extranjeras, se convirtieron utilizando los tipos de cambio de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

b) **Títulos públicos y privados:**

- Títulos públicos con cotización - Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.
- Títulos públicos sin cotización: se valoraron al valor razonable de realización, imputando las diferencias de valor a los resultados de cada ejercicio.
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.:
 - Con cotización: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

Sin cotización: al 31 de diciembre de 2008 se valoraron al menor valor entre el que surge por aplicación de la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A. (al valor de costo de adquisición acrecentado en forma exponencial en función a su tasa interna de retorno más el devengamiento de los ajustes por cláusula C.E.R. pendientes de cobro, en caso de corresponder) y su valor razonable de realización.

Al 31 de diciembre de 2007 se valoraron al valor que surge por aplicación de lo dispuesto por la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A. Las diferencias de cotización y los intereses y ajustes por C.E.R. devengados, fueron imputados a los resultados del ejercicio.

- Inversiones en títulos privados con cotización - Representativos de deuda: se valoraron al valor razonable de realización, imputando las diferencias de valor al resultado de cada ejercicio.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

c) Préstamos Garantizados – Decreto N° 1387/01 :

Al 31 de diciembre de 2008 fueron valuados de acuerdo con los criterios dispuestos por la Comunicación "A" 3911 y complementarias del B.C.R.A. Al 31 de diciembre de 2007 se valoraron al menor valor entre el que surge por aplicación de la Comunicación "A" 3911 y complementarias, y su valor razonable de realización.

La mencionada asistencia se encuentra registrada al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en los estados contables en el rubro "Préstamos al sector público no financiero" por un total de 883.586 y 827.362, respectivamente.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 22 de enero de 2009 el Gobierno Nacional, a través de la Resolución conjunta de la Secretaría de Hacienda y la Secretaría de Finanzas números 8 y 5, respectivamente, dispuso el canje voluntario de la deuda del Estado Nacional instrumentada a través de Préstamos Garantizados Nacionales (PGN) cuyos vencimientos operaban en el período comprendido entre los años 2009 y 2011.

El canje se instrumentó a través de la emisión del Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275bps Vto. 2014 (Bonar 2014), a un plazo de 5 años, con amortización total al vencimiento, cupón de interés trimestral a una tasa del 15,40% para el primer año y Badlar + 275bps en los años sucesivos. En el marco de la citada operación, la Entidad presentó al canje Préstamos Garantizados Global 08 Tasa Variable cuyo valor presente al 30 de enero de 2009, fecha de instrumentación de esta operación, ascendía a 663.735, recibiendo en contrapartida VN 707.478.828 de Bonar 2014. El canje mencionado no ha generado impacto en los resultados de la Entidad a dicha fecha.

d) Devengamiento de intereses:

Fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en los períodos en que han sido generados, excepto los correspondientes a las operaciones concertadas en moneda extranjera por un lapso total de vigencia no superior a 92 días, y los activos y pasivos ajustables, los cuales se distribuyeron linealmente.

e) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.):

Los préstamos garantizados, títulos públicos, depósitos y otros activos y pasivos ajustables por C.E.R. han sido valuados considerando el valor de dicho índice vigente al último día de cada ejercicio.

f) Especies a recibir y a entregar por operaciones contado a liquidar y a término:

- De moneda extranjera: las operaciones en dólares estadounidenses se valoraron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. y las operaciones en otras monedas

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

extranjerías se valoraron utilizando los tipos de cambio de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

• De títulos valores:

- Con cotización: Se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio.
- Sin cotización: al 31 de diciembre de 2008 se valoraron al menor valor entre el que surge por aplicación de la Comunicación "A" 4414 y su valor razonable de realización.

Al 31 de diciembre de 2007 se valoraron al valor que surge por aplicación de lo dispuesto por la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A. Las diferencias de cotización y los intereses y ajustes por C.E.R. devengados, fueron imputados a los resultados del ejercicio.

g) Montos a cobrar y a pagar por operaciones contado a liquidar y a término:

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas al cierre de cada ejercicio.

h) Participaciones en fideicomisos financieros - Sin cotización:

Se valoraron al menor valor entre el que surge por aplicación de la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A., y su valor razonable de realización.

Detalle de las Emisiones de Fideicomisos Financieros:

<u>Programa Global</u>	<u>Clase</u>	<u>Autorización de la C.N.V.</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Monto Fideicomitado</u>
\$ 200.000.000	Súper Letras Hipotecarias I	N° 14.986	22.07.05	83.000
\$ 200.000.000	Súper Letras Hipotecarias II	N° 14.986	18.08.06	110.000
US\$ 55.000.000	Río Personales I	N° 14.304 y N° 15.525	15.12.06	140.000

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Tenencias en poder de la Entidad:

<u>Clase</u>	<u>Títulos de Deuda</u>		<u>Certificados de Participación</u>	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Super Letras Hipotecarias I	8.695	7.748	7.705	7.152
Súper Letras Hipotecarias II	79	620	17.129	16.305
Río Personales I	2.383	6.425	32.510	29.192

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, estas tenencias se encuentran registradas en "Otros Créditos por Intermediación Financiera – Otros no Comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores".

i) Bienes dados en locación financiera:

Se contabilizaron por el valor actual de las sumas no devengadas (las cuotas periódicas y el valor residual previamente establecido) calculado según las condiciones pactadas en los contratos respectivos aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

j) Participaciones en otras sociedades:

- En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas:

- Controladas – Del país:
Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.: se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.
- No controladas – Del país:

- Gire S.A. y Banelco S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.

- Visa Argentina S.A.: se valuó al costo de adquisición, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de la sociedad emisora, resultante de sus últimos estados contables disponibles.

La Asamblea Extraordinaria de la Sociedad celebrada el día 29 de agosto de 2008 resolvió un aumento de capital por 5.016 a través de la capitalización del saldo de la cuenta Ajuste de Capital y un aumento de capital a integrarse en efectivo por 9.984. Luego de dichos aumentos, el capital social de Visa Argentina S.A. asciende a 15.000.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Banco Santander Río, haciendo uso del derecho de acrecer producto de la renuncia de algunos accionistas de sus derechos de suscribir el aumento en proporción a sus actuales tenencias accionarias, efectuó un aporte de 1.737, equivalente al 17,40% del aumento de capital a integrarse en efectivo, obteniendo una participación accionaria en la Sociedad equivalente al 13,8111% de su capital.

Las ganancias de Visa S.A. correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2008 ascendieron a 429.039. La Asamblea General Ordinaria celebrada con fecha 26 de septiembre de 2008 decidió destinar la suma de 412.000 a la distribución de dividendos en efectivo.

Estos resultados están originados principalmente en los resultados extraordinarios de la Sociedad producto del proceso de oferta pública inicial de acciones de VISA Inc.

Los presentes Estados Contables, incluyen, en el rubro Utilidades Diversas – Resultados por participaciones permanentes, 56.902 correspondientes al porcentaje de participación de la Entidad sobre el monto total de dividendos distribuidos.

- Interbanking S.A.: se valuó al costo de adquisición, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de la sociedad emisora, resultante de sus últimos estados contables disponibles.

- No controladas – Del exterior:
Bladex S.A.: se valuó al costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en 3.3.a).
- En otras sociedades:
 - No controladas – Del país: se valoraron al costo de adquisición. Adicionalmente, se han constituido provisiones por riesgo de desvalorización por el monto en que se estima que los valores de las participaciones en otras sociedades no controladas sin cotización, exceden del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de las sociedades emisoras, resultantes de sus últimos estados contables disponibles.
 - No controladas - Del exterior: se valoraron al costo de adquisición y fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 3.3.a).

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

A partir de la vigencia de la Ley N° 25.063, los dividendos, en dinero o en especie, que la Entidad reciba por sus inversiones en otras sociedades en exceso de las utilidades acumuladas impositivas que éstas mantengan al momento de su distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

La Entidad no ha efectuado cargo alguno por este impuesto por estimar que los dividendos provenientes de utilidades registradas mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional no estarán sujetos a dicho impuesto.

k) Bienes de uso y bienes diversos:

Se valoraron a su costo de adquisición más el mayor valor por revalúos técnicos practicados en ejercicios anteriores, reexpresados en moneda homogénea según lo indicado en nota 3.1., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos bienes en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

l) Bienes intangibles:

Se valoraron a su costo de adquisición menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

m) Operaciones con instrumentos derivados (Ver nota 12):

- Opciones de compra tomadas:

Se valoraron a su valor intrínseco, el cual representa la diferencia entre el valor de mercado del activo subyacente y el precio de ejercicio de la opción. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

- Swap, Cross Currency Swap (CCS), permuta de tasa de interés y Operaciones a Término:

1. Las operaciones de Swap de cobertura se registraron por el monto a cobrar o pagar, según corresponda, que surge de la aplicación del diferencial entre la variación del C.E.R. y la tasa fija pactada sobre el notional residual.
2. Las operaciones de permutas de tasa de interés, permuta de precio y Cross Currency Swap (CCS) se registraron al menor valor entre los montos a cobrar o pagar, según corresponda, que surge de la aplicación del diferencial entre la variación de ambas variables sobre los notionales residuales y el valor razonable al cierre de cada ejercicio.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

3. Las operaciones a término liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente se registran al menor valor entre el monto a cobrar o pagar, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio / tasa de interés / cotización pactado y el cierre de cada ejercicio aplicado sobre los nocionales pactados, y el valor razonable al cierre de cada ejercicio.

n) Operaciones de plazo fijo con retribución variable - Comunicación "A" 2482 y complementarias:

El devengamiento de la retribución variable de estas inversiones, las cuales han sido concertadas a plazos superiores a 180 días, se efectuó en función a la variación del valor intrínseco de las opciones compradas con el objetivo de cubrir las mismas. Este valor representa la diferencia entre el valor de mercado del activo subyacente y el precio de ejercicio de la opción. Las primas abonadas por la suscripción de los contratos de instrumentos financieros requeridos como cobertura de la retribución de los certificados fueron devengados en función al plazo de vigencia de los mismos (ver nota 3.3.m.).

o) Previsión por riesgo de incobrabilidad y por compromisos eventuales:

Se constituyó sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones establecidas por el B.C.R.A.

p) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

q) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas en moneda homogénea según lo indicado en nota 3.1., excepto el rubro "Capital Social", el cual se ha mantenido por su valor de origen.

r) Cuentas del estado de resultados:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores de dichos activos.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

s) Uso de estimaciones:

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y con las normas contables profesionales vigentes, requiere que el Directorio de la Entidad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

4. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos de Diversos/as u Otros/as que superan el 20% del total de cada rubro es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
a) Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores:		
Obligaciones negociables compradas – con cotización – emisiones propias	23.021	5.636
Certificados de participación en fideicomisos financieros sin cotización	103.491	108.902
	-----	-----
	126.512	114.538
	=====	=====
b) Créditos diversos – Otros:		
Deudores varios	56.865	48.097
Depósitos en garantía	119.164	212.274
Préstamos y anticipos al personal	121.433	117.747
Pagos efectuados por adelantado	24.797	38.797
Otros	-	6
	-----	-----
	322.259	416.921
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General
 Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

	2008	2007
c) Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras:		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	591.451	514.335
Diversas	866.979	250.445
Corresponsalía – Nuestra cuenta	5.667	6.962
Retenciones a terceros	149.691	124.892
Comisiones devengadas a pagar	35.791	30.950
Préstamo BID – Programa Global	94.569	101.253
Otras	764	808
	-----	-----
	1.744.912	1.029.645
	=====	=====
d) Obligaciones diversas – Otras:		
Acreeedores varios	157.662	110.104
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	139.463	131.697
Impuestos a las ganancias a pagar (Nota 8)	141.941	-
Otros Impuestos a pagar	60.829	38.843
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	8.912	5.781
Cobros efectuados por adelantado	67.700	38.851
Otras	11.606	10.118
	-----	-----
	588.113	335.394
	=====	=====
e) Cuentas de orden deudoras de control – Otras:		
Valores en custodia	52.335.688	58.628.660
Otras	872.482	937.919
	-----	-----
	53.208.170	59.566.579
	=====	=====
f) Cuentas de orden deudoras de derivados – Otras:		
Derechos para operaciones de Swap	219.869	474.409
Operatoria Cross Currency Swap	242.702	541.140
	-----	-----
	462.571	1.015.549
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
g) Cuentas de orden acreedoras de derivados – Otras:		
Derechos para operaciones de Swap	219.869	474.409
Operatoria Cross Currency Swap	280.727	555.028
	-----	-----
	500.596	1.029.437
	=====	=====
h) Ingresos por servicios – Otros:		
Comisiones por gestiones de seguro	243.225	201.020
Comisiones por recaudaciones y cash management	104.183	52.983
Comisiones por tarjeta de crédito, débito y similares	342.454	220.335
Comisiones por otras operaciones de depósitos	2.731	1.644
Comisiones por otros créditos	8.352	10.190
Comisiones por alquiler de cajas de seguridad	26.055	18.999
Comisiones por mercado de capitales y títulos	11.738	9.060
Comisiones por comercio exterior	7.253	6.348
Otros	7.331	3.301
	-----	-----
	753.322	523.880
	=====	=====
i) Egresos por servicios – Otros:		
Impuesto sobre los ingresos brutos	60.496	41.525
Otros	45.493	1.282
	-----	-----
	105.989	42.807
	=====	=====
j) Utilidades diversas – Otras:		
Resultados por operaciones de bienes de uso y diversos	1.276	56.569
Ajustes e intereses por créditos diversos	21.597	23.665
Alquileres	1.316	3.572
Recupero de gastos	1.669	1.148
Otras	3.396	12.422
	-----	-----
	29.254	97.376
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
k) Pérdidas Diversas - Otras:		
Donaciones	7.854	7.645
Por tarjetas de crédito y débito	1.319	1.095
Bienes en defensa de crédito	761	1.488
Siniestros	1.229	919
Impuestos	5.655	1.941
Amparos	1.850	1.755
Por operaciones de bienes de uso y diversos	538	-
Otras	6.496	9.741
	-----	-----
	25.702	24.584
	=====	=====

5. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES EN LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), mediante sus resoluciones CD N° 93/05 y N° 42/06 aprobó, con ciertas aclaraciones, las Resoluciones Técnicas (RT) N° 16 a 23 de la F.A.C.P.C.E. que incorporaron cambios a las normas contables profesionales de valuación y exposición. Por su parte, la C.N.V., mediante las Resoluciones Generales N° 485/05 y 487/06, adoptó, con ciertas modificaciones, dichas Resoluciones Técnicas sobre la base de las resoluciones del C.P.C.E.C.A.B.A.

La Entidad ha preparado los presentes estados contables siguiendo los criterios contables del B.C.R.A., los que no contemplan algunos de los criterios de valuación y exposición incorporados a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Las principales diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se detallan a continuación:

a) Efectos generados por las medidas judiciales respecto de imposiciones

Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad procedió a amortizar totalmente contra resultados de dicho ejercicio el valor residual activado, en concepto de las diferencias resultantes del cumplimiento de las medidas judiciales originadas en la devolución de los depósitos del sistema financiero en el marco de lo

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

dispuesto por la Ley N° 25.561, el Decreto 214/02 y disposiciones complementarias, según lo establecido por la Comunicación "A" 3916 del B.C.R.A.

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, dicho impacto debió registrarse en los resultados del ejercicio y en los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007, según corresponda.

b) Efectos impositivos

Según se expone en la nota 8., la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo, de acuerdo con lo establecido por las normas del B.C.R.A.

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido y, consecuentemente, reconocer activos o pasivos por impuestos diferidos calculados sobre las diferencias temporarias mencionadas precedentemente.

Adicionalmente, deberían reconocerse como activos diferidos los quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en la medida en que la misma sea probable.

Los efectos que surgirían de la determinación del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido considerando, en consecuencia, las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo generarían un activo diferido neto de 311.216 y 146.701, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

c) Préstamos Garantizados

Al 31 de diciembre de 2008, la Entidad mantiene registrados Préstamos Garantizados recibidos durante el ejercicio 2001 como consecuencia del canje al Estado Nacional, de títulos públicos nacionales (clasificados y valuados como "Cuentas de inversión", según los criterios establecidos por el B.C.R.A.), dispuesto por el Decreto N° 1387/01, con fecha 6 de noviembre de 2001.

Dichos préstamos se encuentran registrados en el rubro "Préstamos al sector público no financiero" por 883.586, de acuerdo con el criterio descrito en la nota 3.3.c).

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución CD N° 290/01 del C.P.C.E.C.A.B.A., al 31 de diciembre 2008 la valuación de estos activos debió haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización al 6 de noviembre de 2001 de los títulos canjeados, los que a partir de dicha fecha se

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

consideran como costo de la transacción, más los correspondientes intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio, convertidos a pesos al tipo de cambio de \$1,40 y actualizados por el C.E.R.

6. ACCIONES DE AMPAROS

Las Entidades Financieras recibieron acciones de amparos iniciadas por depositantes que cuestionaron las restricciones, reprogramación y pesificación de los depósitos dispuestos por el Decreto 1570/01, la Ley N° 25.561, el Decreto 214/02 y demás normas complementarias y reglamentarias. En muchos de esos casos, y tal como viene ocurriendo desde el año 2002, tales acciones han sido acompañadas de medidas cautelares que ordenaron a los Bancos la restitución de los depósitos en la moneda de origen o en pesos al tipo de cambio libre. Al 31 de diciembre de 2008, el monto abonado en exceso por el Banco es de aproximadamente 1.041.000.

Si bien la Entidad procedió a amortizar aceleradamente el valor residual activado por las diferencias resultantes del cumplimiento de las medidas judiciales, el Directorio entiende que el régimen de amortizaciones previsto en la Comunicación "A" 3916, como así también la amortización acelerada registrada 31 de diciembre de 2007, en nada perjudica los derechos del Banco a solicitar una compensación al Estado Nacional, dejando constancia de ello en estas notas, con el efecto de una reserva de derechos. Es por tal motivo que Banco Santander Río S.A., conjuntamente con otros bancos asociados a A.B.A., participó en la conformación de la voluntad social que resolvió la presentación de A.B.A. del 3 de febrero de 2004 ante el Ministerio de Economía, con el objeto de solicitar la indemnización por los pagos realizados (y los que deba efectuar en el futuro) por los Bancos asociados con motivo de los amparos (tanto en concepto de medidas cautelares como sentencias de fondo), y a todo evento, suspender el posible curso de la prescripción, reservándose derechos para accionar judicialmente o arbitralmente en ámbitos internacionales en el marco de los tratados de protección de inversiones. Las asociaciones que nuclean a los bancos privados de capital nacional y a los bancos públicos, habían adoptado cursos de acción similares. Hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existe ninguna notificación sobre el trámite del referido reclamo.

El Directorio de la Entidad espera que el Estado Nacional recomponga el profundo defasaje que el cumplimiento de las medidas cautelares por amparos y acciones autosatisfactivas significan, debido, especialmente, al impacto de las diferencias de cambio registradas entre lo dispuesto en las mencionadas demandas judiciales y lo establecido por las normas legales en cuanto a la pesificación de los depósitos. En tal sentido, la Entidad ha puesto en conocimiento de las autoridades estos perjuicios formulando reserva de derechos.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

7. EMISION DE OBLIGACIONES

La Entidad mantiene vigentes las siguientes clases de obligaciones correspondientes al Programa Global de Obligaciones Negociables (Programa de Títulos a Plazo) de U\$S 1.000.000.000 y al Programa de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano Plazo de U\$S 250.000.000 autorizados por Asamblea de Accionistas y por la C.N.V., por un valor nominal residual de U\$S 32.952.250 y \$ 330.150.000, respectivamente, según el siguiente detalle:

<u>Monto Programa Global</u>	<u>Clase</u>	<u>Autorización de la C.N.V.</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Valor Nominal Residual</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>
U\$S 1.000.000.000	10ª (4)	Nº 263	28.01.03	U\$S 28.214.425	(1)	15.12.09
U\$S 1.000.000.000	12ª (4)	Nº 263	28.01.03	U\$S 4.254.300	(1)	15.12.09
U\$S 1.000.000.000	14ª (4)	Nº 263	30.04.03	U\$S 483.525	(1)	15.12.09
U\$S 250.000.000	1	Nº 14.428	02.05.07	\$ 330.150.000	(2) (3)	02.05.10

- (1) Devenga intereses del 6% anual.
- (2) Devenga intereses del 11,375% nominal anual, pagaderos semestralmente.
- (3) Banco Santander Río canceló anticipadamente en diciembre de 2007 y abril y septiembre de 2008 obligaciones negociables por un valor nominal de \$ 43.850.000, \$ 40.000.000 y \$ 36.000.000, respectivamente. Adicionalmente, a la fecha de emisión de los presentes estados contables se ha efectuado una nueva cancelación anticipada por un valor nominal de \$ 31.570.000.
- (4) Estas series han sido unificadas, luego de la autorización emitida por la B.C.B.A., bajo la denominación "Obligaciones Negociables Step – Up".

El importe en concepto de capitales de las obligaciones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, asciende a 443.957 y 613.815, respectivamente, y los intereses devengados a pagar por las mismas a 6.477 y 8.160, respectivamente, y se aplicaron a financiar préstamos personales e hipotecarios y a empresas radicadas en el país para inversión en activos físicos, integración de capital de trabajo o refinanciación de pasivos, préstamos interfinancieros y a la compra de títulos públicos, de acuerdo con lo dispuesto por las normas del B.C.R.A. vigentes al momento de emisión de dichas series de obligaciones negociables.

Por otra parte, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de febrero de 2007 resolvió la creación de un Programa de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano Plazo por un monto máximo en circulación de hasta U\$S 500.000.000 o su equivalente en pesos o en otras monedas según lo determine el Directorio. Dicho programa ha sido autorizado el 17 de abril de 2008 por la C.N.V. mediante la Resolución Nº 15.860.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Al 31 de diciembre de 2008, el importe determinado en concepto de impuesto a las ganancias por 356.970 se imputó a los resultados del ejercicio en el rubro "Impuesto a las Ganancias".

Los efectos de la aplicación del impuesto diferido, considerando las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo, hubieran generado un activo diferido neto al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 de 311.216 y 146.701, respectivamente, el cual no se ha registrado al cierre de dichos ejercicios, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Activo impositivo diferido	476.949	295.324
Pasivo impositivo diferido	<u>(165.733)</u>	<u>(148.623)</u>
Activo diferido neto	<u>311.216</u>	<u>146.701</u>

Por otra parte, el saldo acumulado por el crédito proveniente del impuesto a la ganancia mínima presunta por 210.458 que al 31 de diciembre de 2007 se encontraba registrado en el activo en el rubro "Créditos Diversos – Impuesto a la ganancia mínima presunta – Crédito Fiscal", al 31 de diciembre de 2008 ha sido considerado en su totalidad como pago a cuenta del saldo a ingresar en concepto de Impuesto a las Ganancias. Por tal motivo, durante el presente ejercicio, BSR desafectó la previsión constituida oportunamente sobre este crédito, imputando sus efectos contra resultados de ejercicios anteriores de acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., tal como se menciona en la nota 18.

En tal sentido, el saldo a pagar por el Impuesto a las Ganancias por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008, registrado en el pasivo en el rubro "Obligaciones Diversas – Otras – Impuesto a las ganancias a pagar", asciende a 141.941; el mismo surge de considerar como pago a cuenta el impuesto a la ganancia mínima presunta por 210.458 y las retenciones de impuesto a las ganancias realizadas a la Entidad por 4.571 a dicha fecha.

La Ley N° 25.063 promulgada en el año 1998 y por el término de diez ejercicios anuales, establecía la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa del 1% sobre los activos computables. Con fecha 18 de diciembre de 2008 fue promulgada la Ley N° 26.426 a través de la cual se proroga la vigencia de dicho gravamen hasta el día 30 de diciembre de 2009, inclusive. Para el caso de Entidades Financieras regidas por la Ley de Entidades Financieras establece que las mismas deben considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias y la obligación fiscal de la Entidad en cada ejercicio coincide con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso puede computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de diciembre de 2007, la Entidad estimó una utilidad impositiva que fue compensada con los quebrantos acumulados existentes a dicha fecha; por lo tanto, no presentó un cargo por dicho impuesto en el correspondiente estado de resultados.

9. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ART. 33 - LEY N° 19.550

- Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, pertenecientes a las operaciones efectuadas con las sociedades controladas y vinculadas son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
– SOCIEDAD CONTROLANTE (Grupo Santander)		
Disponibilidades	26.551	5.946
Créditos Diversos	108	32
Otros Créditos por Intermediación Financiera	19.374	-
Depósitos	26.986	2.092
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	46.670	23.791
Egresos Financieros	6.557	132
– SOCIEDAD CONTROLADA: (Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.):		
Otros Créditos por Intermediación Financiera	1.168	2.082
Créditos Diversos	-	1
Depósitos	16.425	9.312
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.168	-
Obligaciones Diversas	27	7
Egresos Financieros	168	131
Ingresos por Servicios	-	11.903
Utilidades Diversas	58	184

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
- SOCIEDADES VINCULADAS (Banelco S.A., Gire S.A. y Visa S.A.):		
Préstamos	4	-
Depósitos	74.958	-
Cuentas de orden acreedoras - Contingentes – Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	20	20
Cuentas de orden deudoras – De Control– Otras – Valores un custodia	301	-
Egresos Financieros	-	520
Ingresos por servicios	-	2.601
Utilidades diversas	-	298

• **Remuneración variable de funcionarios**

El Directorio de Banco Santander Río S.A. ha aprobado, con fecha 4 de agosto de 2008, la adhesión a un plan de retribución variable, instrumentado por Banco Santander, S.A., consistente en la entrega de un determinado número de acciones de Banco Santander, S.A. a gerentes del Banco, vinculado al cumplimiento previo de una serie de objetivos comerciales e institucionales establecidos por la Entidad.

El costo total del plan para Banco Santander Río S.A. asciende a Euros 2.538.261, de los cuales 5.303 miles de pesos se imputaron en el rubro "Gastos de administración - Gastos en personal" al 31 de diciembre de 2008.

10. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS BANCARIOS Y FONDO DE LIQUIDEZ BANCARIA

a) Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto 540/95 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad "Seguros de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96, serán el B.C.R.A. con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las Entidades Financieras

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A., en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos.

No están incluidos en el presente régimen de garantía los depósitos realizados por otras Entidades Financieras (incluyendo los certificados a plazo fijo adquiridos por negociación secundaria), los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente a la Entidad Financiera, los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías y, por último, aquellos depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995 y hasta el 17 de septiembre de 1998, a una tasa superior en dos puntos porcentuales anuales respecto de la vigente para plazos equivalentes en el Banco de la Nación Argentina, y, desde esta última fecha, a una tasa superior en dos puntos porcentuales anuales al promedio móvil de los últimos cinco días hábiles bancarios de las tasas pasivas, que surjan de la encuesta que realiza el B.C.R.A. La Comunicación "A" 2399 del 15 de diciembre de 1995 amplía las causales de exclusión a los depósitos a plazo fijo transferibles cuya titularidad haya sido adquirida por vía de endoso y las imposiciones captadas mediante sistemas que ofrezcan incentivos o estímulos adicionales a la tasa de interés convenida.

En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa, al 31 de diciembre de 2008, en el 12,7025% del capital social.

El Decreto 1127/98 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 24 de septiembre de 1998 modificó el monto de garantía de devolución de los depósitos establecido por el Decreto 540/95, incrementando el mismo a 30, independientemente del plazo de imposición. Los depósitos por importes superiores a 30 también quedan comprendidos en el régimen de garantía hasta ese límite máximo.

Por medio de la Comunicación "A" 4271, el B.C.R.A., modificó del 0,02% al 0,015% el aporte que las Entidades Financieras deberán destinar mensualmente al Fondo de Garantía de los Depósitos, con vigencia a partir de enero de 2005.

b) Fondo de Liquidez Bancaria

Con fecha 26 de diciembre de 2001, mediante el Decreto N° 32/01 se dispuso la creación del Fondo de Liquidez Bancaria con el objeto de dotar de liquidez al sistema bancario, de acuerdo con el alcance previsto en dicho Decreto.

En tal sentido, con fecha 2 de enero de 2002, la Entidad integró al mencionado Fondo la suma de U\$S 306.581.

En virtud de que, finalmente, el Fondo no se constituyó, el monto depositado originalmente por la Entidad fue devuelto pesificado a \$1,40 por dólar estadounidense, pero sin haberse ajustado por el C.E.R. tal como lo establece el Decreto 214/02, ni determinada retribución alguna por el tiempo que medió entre el desembolso original y la devolución posterior.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

En tal sentido, el Banco ha reclamado al B.C.R.A. la acreditación del C.E.R. más los intereses adeudados correspondientes a la retribución de dicho aporte. No obstante, el cobro de esta retribución se encuentra pendiente a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

11. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

Banco Santander Río S.A. actúa como Fiduciario de los fideicomisos que se detallan a continuación, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitados y el producido de los mismos.

a) Fideicomiso Financiero “EDIFICIO LA NACION”

Con fecha 8 de mayo de 2000, el Directorio de la Entidad aprobó la constitución de un Fideicomiso Financiero como Fondo de Inversión Directa denominado “EDIFICIO LA NACION”, para la emisión de Títulos de Deuda y/o Certificados de Participación por un valor nominal de hasta U\$S 45.000.000, bajo el régimen de la Ley N° 24.441 y la Resolución General N° 368 de la C.N.V.

Mediante Resolución N° 13.503 de fecha 10 de agosto de 2000, la C.N.V. aprobó: a) la constitución del Fideicomiso Financiero denominado “EDIFICIO LA NACION”, organizado bajo la forma de Fondo de Inversión Directa, constituido por Banco Santander Río S.A., en su carácter de fiduciario, y b) la emisión de los Títulos de Deuda y Certificados de Participación en el marco del “Fideicomiso Financiero EDIFICIO LA NACION – Fondo de Inversión Directa” por un valor nominal de hasta U\$S 27.000.000 y U\$S 18.000.000, respectivamente, los cuales fueron suscriptos el día 29 de enero de 2001.

El Fideicomiso tenía por objeto la construcción y comercialización de un edificio de oficinas ubicado en el inmueble donde funcionaba el diario LA NACION.

Con fecha 15 de marzo de 2007, Banco Santander Río S.A., en su carácter de Fiduciario de este fideicomiso, suscribió con IRSA la escritura traslativa de dominio del Edificio Bouchard Plaza, en virtud de la cual transfirió el citado inmueble, principal activo subyacente del Fideicomiso, y distintos contratos relacionados con dicho activo inmobiliario, por la suma total de Dólares Estadounidenses Ochenta y Cuatro Millones Cien Mil (USD 84.100.000).

En la misma fecha el Fiduciario procedió a cancelar el saldo total de capital correspondiente a los Títulos de Deuda Clase I y Clase II y a realizar pagos parciales a los tenedores de Certificados de Participación Clase I y Clase II, a cuenta de la liquidación final a efectuar por el Fideicomiso.

Asimismo, el día 14 de mayo de 2007 el Fiduciario procedió a efectuar un nuevo pago parcial a los tenedores de Certificados de Participación Clase I y Clase II y a los tenedores de Títulos de Deuda Clase

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

2 con Cupones de Interés Contingente Extraordinario (“CICE”). Dicho pago se efectuó en carácter de complemento del pago realizado con fecha 15 de marzo de 2007 y como pago a cuenta de una eventual distribución final con motivo de la liquidación del Fideicomiso .

Según los últimos estados contables disponibles a la fecha, al 30 de septiembre de 2008, la situación patrimonial y los resultados del Fideicomiso Financiero eran los siguientes:

- Activos	2.638
- Pasivos	447
- Patrimonio Neto	2.191
- Resultados	211

b) Otros fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2008, la Entidad actúa como fiduciario, adicionalmente, en los siguientes fideicomisos:

Denominación	Fecha de constitución	Activo fideicomitado	Monto fideicomitado	Clase de fideicomiso
Complejo Penitenciario II	08.05.98	Complejo penitenciario – Marcos Paz – Provincia de Bs. As	59.734	Fideicomiso de administración
Caminos de las Sierras S.A.	07.08.98	Derechos de recaudación de peajes	92.290	Fideicomiso de garantía
Correo Argentino S.A.	17.09.99	Acciones y derechos	99.000	Fideicomiso de derechos de cobro
Turbine Power Co. S.A.	12.11.98	Derechos y garantías	50.000	Fideicomiso de garantía
Universidad Nacional de Tucumán	30.11.05	Derechos de cobro	u\$s 1.000.000	Fideicomiso de garantía
Clear S.R.L.	02.02.06	Derechos de cobro por servicios	9.000	Fideicomiso de garantía
Petrobrás S.A.	24.02.06	Administración de fondos	(1)	Fideicomiso de administración

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

<u>Denominación</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Activo fideicomitado</u>	<u>Monto fideicomitado</u>	<u>Clase de fideicomiso</u>
Luncheon Tickets S.A.	12.06.06	Divisas en el exterior	8.000	Fideicomiso de garantía
Escuela Polimodal N° 19	09.08.06	Administración de fondos	3.800	Fideicomiso de administración
Manufacturas de Fibras Sintéticas S.A.	26.10.06	Cesión de facturas	11.000	Fideicomiso de garantía
Benito Roggio e Hijos S.A.	29.01.07	Cesión de derechos	5.000	Fideicomiso de garantía
Inversora Cervecera S.A.	20.02.07	Cesión de derechos	21.000	Fideicomiso de garantía
David Rosental S.A.	05.07.07	Cesión de derechos de cobro	3.000	Fideicomiso de garantía
CGPIF – Rilpack S.A.	17.08.07	Custodia de Plazo Fijo en el Exterior	u\$s 989.321	Fideicomiso de garantía
Ecoayres Argentina S.A.	22.10.07	Cesión de derechos de cobro	19.000	Fideicomiso de garantía

(1) Sin monto determinado.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

I. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2008:

- a) Swaps de tasa de interés (C.E.R. versus Tasa Fija) por 148.540 registrados en los rubros “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” y “Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras”, por los cuales la Entidad paga un flujo variable vinculado a la variación del C.E.R. y percibe un flujo fijo. Dichas operaciones se efectuaron para la cobertura de ciertos activos ajustables por cláusula C.E.R.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo con lo descrito en la nota 3.3.m.1.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 de 4.110 (activo).

En lo que respecta al tipo de riesgo cubierto, de acuerdo con lo definido por la Resolución Técnica N° 18 del C.P.C.E.C.A.B.A., corresponden a coberturas de flujo de fondos que cubren eficientemente el activo definido.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

- b) Cross Currency Swap por: i) U\$S 58.000.000 por la cual la Entidad paga un flujo variable en dólares estadounidenses (amortización más tasa variable) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija), ii) U\$S 7.423.883 por la cual percibe un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y paga un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija), iii) U\$S 16.166.977 por la cual la Entidad paga un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija) y iv) Euros 240.000 por la cual la Entidad paga un flujo fijo en euros (amortización más tasa fija) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija).

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 3.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 de 33.730 (pasivo).

La Entidad ha registrado estas operaciones en los rubros "Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras" por 242.702 y "Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras" por 280.727.

- c) Swaps por permuta de tasa de interés (Badlar/C.E.R. versus tasa fija) por 121.329 por las cuales la Entidad paga/cobra un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, tasa Encuesta e Índice C.E.R. y cobra/paga un flujo fijo, calculado sobre los notacionales pactados.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 3.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 de 7.559 (pasivo).

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés" por 50.000, y "Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras" y "Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras" por 71.329.

- d) Operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera y títulos, liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado por 2.163.909 y 1.424.556, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente", y en el rubro "Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente", respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 3.3.m.3.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio de 6.219 (activo) por las operaciones de compras y 65.955 (pasivo) por las operaciones de ventas.

- e) Opciones de compra tomadas por U\$S 1.658.375 a través de las cuales tiene el derecho a percibir un rendimiento variable en función de la evolución de diversos índices. Las mismas tienen como objetivo cubrir la posición pasiva de la Entidad, por operaciones de plazo fijo con retribución variable, en función de estos índices. En consecuencia, queda totalmente cubierto el impacto patrimonial que genera la evolución de la cotización del activo subyacente relacionado con tales depósitos.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

La opción se valuó según el criterio descripto en la nota 3.3.m. Dicha operación se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor nominal de Opciones de Compra Tomadas" por 5.728, siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 de 0.

Las operaciones de Opciones, Swap, Cross Currency Swap y Operaciones de compra y venta a término efectuadas por la Entidad han generado, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, un resultado de 11.362 (pérdida), 1.315 (pérdida), 21.654 (pérdida) y 120.939 (ganancia), respectivamente.

En todos los casos, la Entidad observa un comportamiento estable en cuanto a volúmenes y plazo. Las posiciones se gestionan dentro de los límites vigentes, cubriendo las mismas en función a las expectativas de mercado.

El perímetro de medición, control y seguimiento de los riesgos financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que se opera. Desde el punto de vista de estos últimos riesgos, se realiza un seguimiento, análisis y control de las sensibilidades largas y cortas por subyacente y producto, y evaluando el neto en relación a la profundidad del mercado. De l mismo modo se analizan las exposiciones crediticias por contrapartida, asegurando la adecuación de la operatoria con clientes al perfil de su actividad.

La metodología aplicada durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR) y se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. La gerencia de Riesgos de Mercado es la fuente oficial de validación de precios y de modelos de valoración, los cuales se encuentran debidamente documentados.

Para un mayor control de los riesgos en todos los mercados se utilizan otras medidas, como por ejemplo: el Análisis de Escenarios, o Stress Test, que consiste en definir escenarios (históricos, plausibles, severos o extremos) del comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Con estos análisis de escenarios y el VaR se obtiene un espectro mucho más completo del perfil de riesgos de las carteras de negociación.

Adicionalmente, se lleva a cabo un seguimiento de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida que permite ver y detectar la incidencia que han tenido variaciones en las variables financieras o en las carteras. Para el control de las actividades de derivados se evalúan las sensibilidades a los movimientos de precio del subyacente, de la volatilidad y del tiempo.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Complementariamente se realizan pruebas de calibración y contraste (para toda la cartera, no sólo derivados). Las pruebas de contraste “a posteriori” o back-testing, constituyen un análisis comparativo entre las estimaciones del Valor en Riesgo (VaR) y los resultados puros.

Existe un riguroso control de acceso a los sistemas para la imputación de las operaciones. El backoffice realiza controles tendientes a la correcta confirmación de operaciones con las contrapartidas, la documentación de las modificaciones a las operaciones, el control de las cámaras de compensación y garantías, y la vigilancia en la operativa con brokers. Estos controles están inmersos en un plan de mejora continua para la prevención de los Riesgos Operacionales.

Estas pruebas tienen por objeto verificar y proporcionar una medida de la precisión de los modelos utilizados para el cálculo del VaR.

Todas estas metodologías convergen en el proceso de fijación de límites y es el instrumento utilizado para establecer el patrimonio del que dispone cada actividad y se concibe como un proceso dinámico que responde al nivel de riesgo considerado aceptable por la Entidad.

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2007:

- a) Swaps de tasa de interés (C.E.R. versus Tasa Fija) por 229.595 registrados en los rubros “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” y “Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras”, por los cuales la Entidad paga un flujo variable vinculado a la variación del C.E.R. y percibe un flujo fijo. Dichas operaciones se efectuaron para la cobertura de ciertos activos ajustables por cláusula C.E.R.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo con lo descrito en la nota 3.3.m.1.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 de 2.584 (activo).

En lo que respecta al tipo de riesgo cubierto, de acuerdo con lo definido por la Resolución Técnica N° 18 del C.P.C.E.C.A.B.A., corresponden a coberturas de flujo de fondos que cubren eficientemente el activo definido.

- b) Cross Currency Swap por U\$S 58.000.000 por la cual la Entidad paga un flujo variable en dólares estadounidenses (amortización más tasa variable) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija), y por U\$S 15.000.000 por la cual percibe un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y paga un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija). Adicionalmente, la Entidad mantiene operaciones de Cross Currency Swap por U\$S 97.509.326 y Euros 5.009.597 de similares características a las citadas en el párrafo precedente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 3.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 de 8.965 (pasivo).

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

La Entidad ha registrado estas operaciones en los rubros “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” por 541.140 y “Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras” por 555.028.

- c) Swaps por permuta de tasa de interés (Badlar/Libor/C.E.R./Encuesta versus tasa fija) por 405.000 por las cuales la Entidad paga/cobra un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, tasa Encuesta e Índice C.E.R. y paga/recibe un flujo fijo, calculado sobre los notacionales pactados.

Adicionalmente, la Entidad tiene registrada una operación de swap por permuta de tasa por U\$S 12.000.000 la cual está vinculada a la variación de la tasa Libo; si el valor de dicha tasa no supera una tasa de referencia, se intercambia el flujo de fondos que surja de aplicar el diferencial entre la tasa Libor y la fija pactada sobre los notacionales negociados, mientras que si la tasa Libo supera la tasa de referencia, no hay pagos entre las partes.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 3.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 de 1.069 (pasivo).

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 204.812, y “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” y “Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras” por 213.000.

- d) Operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera, títulos y tasa, liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado por 1.449.859 y 1.143.434, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 3.3.m.3.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio de 13.990 (activo) por las operaciones de compras y 15.100 (pasivo) por las operaciones de ventas.

- e) Opciones de compra tomadas por U\$S 1.035.743 a través de las cuales tiene el derecho a percibir un rendimiento variable en función de la evolución del Índice Bovespa y a la variación del precio del Maíz. Las mismas tienen como objetivo cubrir la posición pasiva de la Entidad, por operaciones de plazo fijo con retribución variable, en función de estos índices. En consecuencia, queda totalmente cubierto el impacto patrimonial que genera la evolución de la cotización del activo subyacente relacionado con tales depósitos.

Las opciones se valoraron según el criterio descripto en la nota 3.3.m. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor notional de Opciones de Compra Tomadas” por 3.264, siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 de 558 (activo).

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

- f) Swap por permuta de precio del Aluminio Primario por 15.907 a través del cual la Entidad se compromete a pagar el diferencial entre el precio del aluminio que surge de la media aritmética de las cotizaciones diarias vigentes para los períodos pactados versus el precio fijo establecido.

Adicionalmente la Entidad ha contratado un Swap por 15.907 con vigencia para los mismos períodos, que replica las condiciones de estos contratos, quedando totalmente cubierto el riesgo de precio, por el cual la Entidad recibe el diferencial entre el precio del aluminio que surge de la media aritmética de las cotizaciones diarias vigentes para los períodos pactados y el precio fijo establecido.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 3.3.m.2.) siendo el valor razonable de la posición neta al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 de 127 (activo).

Estas operaciones se encuentran registradas al 31 de diciembre de 2007 en el rubro "Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras" y "Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras" por 31.814.

Las operaciones de Opciones, Swap, Cross Currency Swap y Operaciones de compra y venta a término efectuadas por la Entidad han generado, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, un resultado de 316 (ganancia), 11.342 (ganancia), 9.557 (pérdida) y 1.363 (pérdida), respectivamente.

13. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

El Banco cuenta con un esquema de gerenciamiento y control de los riesgos formalizado y descentralizado. El mismo se encuentra repartido entre distintas Gerencias, lo que permite obtener una visión y control integral de los riesgos.

En particular:

- Gerencia de Riesgos: Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez.
- Gerencia de Control y Administración: Riesgo operacional.
- Gerencia Asesoría Jurídica: Riesgo de Cumplimiento (incluye prevención de lavado de dinero, legal, códigos de conducta, etc.).

Adicionalmente se dispone de otros pilares que le permiten supervisar y monitorear el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno en su conjunto, en particular: Comité de Auditoria requerido por el B.C.R.A. y por la C.N.V.; Modelo de Control Interno, Auditoria Interna y Auditoria Externa.

La administración de Santander Río está a cargo del Directorio, compuesto de un mínimo de 6 y un máximo de 15 Directores elegidos por el término de un año por la Asamblea Ordinaria de Accionistas. El Directorio está formado actualmente por 10 miembros titulares y 10 suplentes. Dicho órgano de administración está presidido

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

por el Presidente quien a su vez se desempeña como Gerente General. Asimismo, la mayoría de los Directores Titulares desempeñan funciones ejecutivas como Gerentes Principales quienes reportan directamente al Gerente General reuniéndose habitualmente para tratar los distintos aspectos que afectan a la Entidad entre los que se incluyen el análisis y evaluación de los riesgos en el Comité de Dirección.

Por último, la Entidad cuenta con distintos Comités de seguimiento de los principales negocios y actividades y sus riesgos inherentes, los cuales han sido aprobados en su integración por el Directorio. En materia de riesgos, los principales comités son:

- De Análisis y Resolución (prevención de lavado de dinero)
- De Sistemas
- Financiero ALCO (administración de los activos y pasivos (ALCO: "Asset and Liability Committee"))
- De Cumplimiento Normativo

Riesgo de Crédito

El Proceso de Gestión de Riesgos se inicia en las políticas aprobadas por parte del Directorio y que se gestionan a través de los Comités y de la Gerencia Principal de Riesgos.

La Función de Riesgos consiste en la identificación, estudio, aprobación, medición, control y seguimiento del riesgo e interrelaciona sus actividades con el desarrollo del negocio mediante la identificación de nuevas oportunidades/productos y planes de negocio, presupuestos y la optimización del perfil de rentabilidad ajustada al riesgo. Esta actividad se lleva a cabo en colaboración con las áreas comerciales, realizando el análisis y gestión de las carteras, de forma que permita adecuar el desarrollo del negocio al perfil de riesgo deseado y, en su caso, mitigar los riesgos y realizar la gestión recuperatoria de deudas que corresponda en cada caso.

Todas las aprobaciones crediticias siguen un procedimiento de facultades colegiadas y Comités.

Las principales funciones que reúne el Área de Riesgos Estandarizados son análisis y definición de la política crediticia para la implementación de estrategias comerciales; generación de programas de gestión de créditos; administración y gestión de solicitudes ingresadas por los distintos canales al proceso de resolución automática; detección de alertas tempranas en la utilización de productos de riesgo; desarrollo, implementación y seguimiento de modelos de decisión y modelos de scoring de admisión y comportamiento; elaboración del sistema de información gerencial de riesgos.

Por su parte, las principales funciones del Área de Riesgos Carterizados son análisis de aspectos cualitativos y cuantitativos, que una vez valorados, en su conjunto definen un rating; participación en la aprobación de los límites de crédito en los comités correspondientes; monitoreo de la cartera a fin de lograr la detección temprana de los deudores con problemas. Asimismo, con el objetivo de mantener la calidad crediticia dentro de los estándares establecidos por la Alta Dirección, todos los clientes carterizados son monitoreados en

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Sindico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

forma continua por la Supervisión de Seguimiento, a través de la identificación de señales de alerta y la realización de revisiones ordinarias y especiales.

Las principales funciones que reúne el Área de Recuperaciones son coordinación de las actividades y políticas de recuperaciones de deudas con clientes tanto del segmento estandarizado como carterizado, valorando la relación con los mismos; minimización de los índices de morosidad a partir de la gestión temprana de la mora; contribución a la cuenta de resultados del Banco por el recupero de deudas morosas y/o castigadas; cumplimiento de la normativa relativa al tratamiento contable y gestión de las carteras irregulares; seguimiento permanente y sistemático de las acciones judiciales y extrajudiciales iniciadas por los Estudios Jurídicos, asegurando la debida clasificación de su cartera de acuerdo con las regulaciones del B.C.R.A.

Riesgos de Mercado

Dentro de la Gerencia Principal de Riesgos se encuentra el área de Riesgos de Mercado, responsable de controlar, medir y monitorear los riesgos de precios, de tipo de interés, de tipo de cambio, de volatilidad y de correlación, en base a ello se realizan distintas estadísticas, límites y controles; y tiene acceso a los sistemas de información del Banco, donde se encuentran todas las posiciones susceptibles de ser controladas.

Los procesos de control de los riesgos de mercado son gestionados por el equipo local mediante el uso de herramientas y procesos desarrollados y/o homologados por la Unidad Global de Riesgos de Mercado. El perímetro de análisis de este estudio se basa en la cartera de negociación del Banco.

Diariamente se vuelca información sobre posiciones, riesgos y resultados en la web corporativa (Desktop de Riesgos) de modo de consolidar la información y permitir que los distintos participantes del Proceso de Riesgos de mercado puedan acceder a la misma. A su vez, se cuentan con instrumentos globales provenientes del Plan Global de Tesorería: se dispone del módulo AIRe, para el cálculo de riesgos de la cartera; la aplicación Murex, con la que se valúan las operaciones con derivados; y la herramienta Asset Control, una base de precios de tipos de cambio, bonos, acciones, tasas de interés, curvas y demás instrumentos de mercado; con vinculación automática a los proveedores de datos de mercado.

Se realizan los controles de resultados (Stop Loss y Loss Trigger), de posiciones (Volumen Equivalente de Renta Fija, Delta Equity, Posición de Cambios, Límites de Renta Variable por Mercado, Límites de Posición de Cambios por Monedas, Riesgo de Entrega por Posiciones Cortas) y de riesgos (VaR Stop, VaR por Factor de Riesgo y Sensibilidades por Plazos). Esta actividad se complementa con reportes periódicos como el Backtesting, donde se mide la eficacia del VaR como estimador de riesgos, y el Análisis de Escenarios o Stress Test, donde se simulan hechos ocurridos o hipotéticos para las posiciones actuales, al realizarse movimientos sobre las variables de mercado.

A su vez, con los análisis se realiza el control y cumplimiento del presupuesto de límites existente para el año vigente, para cada una de las estadísticas calculadas.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Además esta tarea se complementa con valuaciones de operaciones que van más allá de la cartera de trading y que pertenecen al ALCO ("Asset and Liability Committee"), como las distintas operaciones de cobertura. Para el caso de posiciones estratégicas, basadas en operaciones a término de divisas, se realizan los mismos análisis que los correspondientes a cartera de negociación. Mientras que, como política de cobertura, se controla mensualmente la eficiencia de la cobertura de los swaps donde el Banco recibe una tasa fija convenida y se compromete a pagar CER, como forma de reducir el descalce existente entre activos y pasivos indexados por este índice de inflación.

Riesgos de Liquidez

El marco para la gestión del riesgo de liquidez incluye las políticas, procedimientos y estructuras con la que cuenta el Banco para una adecuada gestión de ese riesgo. Este marco incluye una estrategia de liquidez y de tasa de interés, incluyendo objetivos cuantitativos y cualitativos.

La estrategia de liquidez establece las pautas generales que el Banco aplicará para gestionar ese riesgo, para lo cual contempla el objetivo de proteger la solidez financiera y la capacidad para soportar situaciones de estrés en el mercado. También enuncia las políticas específicas sobre aspectos particulares de la administración de la liquidez, tales como la composición de los activos y los pasivos, el enfoque para administrar la liquidez en las diferentes monedas, la confianza relativa en el uso de determinados instrumentos financieros, la liquidez de los activos y el mercado que éstos tienen.

En cuanto a la estructura, la misma adopta la forma de un comité para la administración de los activos y pasivos (o comité ALCO por sus siglas en inglés "Asset and Liability Committee"), del cual participan los máximos responsables de Negocios, Planeamiento Estratégico, Control y Administración, Riesgos, el responsable de Riesgos de Mercado, y es presidido por el Gerente General de Banco Santander Río S.A..

La gestión del riesgo de liquidez involucra una serie de procesos, entre ellos la administración de los flujos de fondos entrantes y salientes para diversas bandas temporales, el estudio periódico de la estructura de depósitos, la medición y seguimiento de los requerimientos netos de fondos bajo diversos escenarios (incluyendo el uso de "stress testing"), el seguimiento de índices de liquidez, la administración del acceso a los mercados y la planificación para las contingencias.

Anualmente, los responsables de las diferentes áreas de negocio realizan la propuesta de límites globales en coordinación con el responsable de Riesgos de Mercado. Adicionalmente, se requiere por separado una serie de informaciones complementarias que permiten disponer de una visión actualizada de la unidad de negocio y de los mercados en que opera. La lista de productos, subyacentes, divisas y plazos autorizados para las distintas actividades se acompañará a la propuesta de límites globales. La propuesta de límites globales es presentada por el responsable de Riesgos de Mercado en el Comité ALCO para su conformidad. Semestralmente se confecciona el Plan de Contingencia de Liquidez donde se analizan diferentes escenarios de stress, estableciendo las necesidades de liquidez de cada uno de ellos y el plan de acción a seguir para solventarlo.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Riesgo Operativo

En el marco de la Comunicación "A" 4793 y complementarias del BCRA que estableció los "Lineamientos para la gestión del riesgo operacional en las entidades financieras", en mayo de 2008 se creó la Unidad de Control Interno y Riesgo Operacional (UCIRO) dependiente de la Gerencia Principal de Control y Administración, con la responsabilidad de implementar un sistema integrado de control interno y de riesgo operacional.

El coordinador responsable de Riesgo Operacional, designado a cargo de la Gerencia de Control Interno y Riesgo Operacional, ha propuesto las políticas generales para la gestión del riesgo operacional, las cuales han sido aprobadas por el Directorio y la Gerencia General de Banco Santander Río S.A. con fecha 17 de julio de 2008. Adicionalmente, se conformó el Comité de Riesgo Operacional con la designación de coordinadores de área de riesgo operacional, tanto para las áreas de negocio, como para las áreas de apoyo.

Durante el mes de diciembre de 2008, se procedió a la publicación de las políticas generales para la gestión del riesgo operacional; las políticas particulares vinculadas con la comunicación interna y externa, política de incentivos y política de subcontratación de servicios con proveedores y el manual de procedimientos para la gestión integral del riesgo operacional. En el transcurso del próximo ejercicio, se procederá a desarrollar una capacitación general para toda la organización, y un entrenamiento específico para los coordinadores designados y se desarrollarán los trabajos de identificación/evaluación de riesgos y controles, tanto para los procesos críticos como para el resto de los procesos del Banco.

La Unidad de Control Interno y Riesgo Operacional participa en el Comité de Riesgo Operacional, en el Comité Local de Productos para el análisis, desarrollo e implementación de nuevos negocios, y en el Comité de Análisis y Resolución de prevención del blanqueo de capitales.

14. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES

a) Cumplimiento de las disposiciones para actuar como Agente de Mercado Abierto

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio Neto de la Entidad supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con las Resoluciones 489/06 y 368/01 de la C.N.V.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

b) Actuación de la Entidad como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de diciembre de 2008, según surge de los estados contables al 30 de septiembre de 2008, últimos estados contables disponibles a la fecha, la Entidad mantiene los siguientes valores en custodia, en su carácter de sociedad depositaria de los Fondos Comunes de Inversión:

F.C.I.	Títulos Privados	Títulos Públicos	Plazos Fijos	Cauciones Bursátiles	Total Inversiones
Superfondo Acciones	26.209	---	---		26.209
Super Ahorro \$	---	---	438.878		438.878
Super Ahorro U\$\$	---	12.449	---		12.449
Superfondo 2000	---	---	540		540
Superfondo 2001	---	9.671	---		9.671
Superfondo 2002	313	4.839	---		5.152
Superfondo 2003	---	476	---		476
Superfondo U\$\$ Plus	---	5.589	---		5.589
Super Bonos Internacionales (Ex MIX I)	17.422	8.204	---		25.626
Supergestión Brasil (Ex Superfondo MIX II)	37.278	---	---		37.278
Superfondo BRIC (Ex Superfondo MIX V)	40.304	---	---		40.304
Super Renta Futura	13.142	4.765	---		17.907
Supergestión Internacional (Ex Mix III)	1.346	1.823	---		3.168
Superfondo Renta Variable	23.350	---	---		23.350
Superfondo Renta Latinoamérica	---	5.001	---		5.001
Superfondo Renta \$	16.902	52.413	13.026		82.341
Superfondo Latinoamérica	87.931	---	---		87.931
Superfondo Ahorro U\$\$	---	226	170		396
Superfondo América	25.118	---	---		25.118
Superfondo Europa	45.865	---	---		45.865
Superfondo Acciones Brasil	67.952	---	---		67.952
Superfondo Renta Plus	---	2.084	---		2.084
Supergestión Mix VI	31.367	135.633	31.946	13.177	212.123
Supergestión Internacional Europa	2.989	1.873	---		4.862

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General
 Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

15. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MINIMO

La Entidad integra la relación técnica del efectivo mínimo considerando para el cómputo el Efectivo en Caja, Efectivo en Transportadora de Caudales, saldo en Cuenta Corriente del B.C.R.A. y saldo en Cuentas a la Vista en el B.C.R.A., registrados en el rubro Disponibilidades y, el saldo en Cuentas Especiales, registrados en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera – Banco Central de la República Argentina.

Los saldos de dichas cuentas cubren totalmente la exigencia en saldo promedio computable para el cierre del ejercicio.

El saldo contable expresado en pesos y el saldo promedio de las cuentas computables para la integración del efectivo mínimo al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 3.651.982 y 4.091.601, respectivamente.

16. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

La Entidad ha considerado en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes las variaciones de los rubros Disponibilidades, Préstamos Interfinancieros (call otorgados) y Préstamos – Otros (Corresponsalía – nuestra Cuenta) al inicio y al cierre de cada ejercicio.

	2008		2007	
	Saldo al inicio	Saldo al cierre	Saldo al inicio	Saldo al cierre
Disponibilidades	4.152.070	3.757.373	2.702.607	4.152.070
Préstamos Interfinancieros	54.000	-	90.000	54.000
Préstamos - Otros	332.919	58.406	117.101	332.919
Total	<u>4.538.989</u>	<u>3.815.779</u>	<u>2.909.708</u>	<u>4.538.989</u>

17. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el rubro "Préstamos – Al Sector Público no financiero", incluye Préstamos Garantizados por 167.557 y 96.936, respectivamente, que fueron entregados en garantía por el financiamiento obtenido por la Entidad a través del Banco Interamericano de Desarrollo, bajo el Programa de Financiamiento a Pequeñas y Medianas Empresas locales.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

18. AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el presente ejercicio, la Entidad registró, de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 4295 del B.C.R.A., un ajuste positivo sobre los resultados de ejercicios anteriores por 210.458, correspondiente a la desafectación de la previsión constituida oportunamente sobre los importes activados en concepto de Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, dado que dicho crédito al 31 de diciembre de 2008 ha sido considerado en su totalidad como pago a cuenta del saldo a ingresar en concepto de Impuesto a las Ganancias.

19. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 21.526, el 20% de la utilidad del ejercicio, neta de los resultados no asignados negativos existentes y considerando el ajuste de resultados de ejercicios anteriores registrados en este ejercicio, debe ser aplicado a incrementar la reserva legal. Consecuentemente, los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2008 están restringidos en 117.774.

Por lo expuesto, la próxima Asamblea de Accionistas deberá destinar 117.774 de los Resultados no asignados al incremento de la reserva legal.

De acuerdo con las normas vigentes del B.C.R.A. (Comunicación "A" 4664 y complementarias – Texto Ordenado al 22 de enero de 2009), se definió las condiciones que deben cumplimentar la Entidades Financieras y el procedimiento específico a seguir para la distribución de utilidades. Dicho procedimiento incluye la autorización expresa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias a efectos de verificar su correcta aplicación.

En tal sentido, de acuerdo a lo establecido en el punto 2.1.2. del Texto Ordenado, la Entidad deberá deducir de los resultados no asignados 392.068 correspondiente a la diferencia positiva entre el valor contable de los Préstamos Garantizados (ver nota 3.3.c) y el valor presente publicado por el B.C.R.A. mediante la Comunicación "B" 9468 para dichos instrumentos. (Ver Proyecto de distribución de utilidades).

20. PUBLICACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

21. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA LEY N° 25.738

Banco Santander Río S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina cuyos accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas de acuerdo a la Ley N° 19.550. Por consiguiente, y en cumplimiento de la Ley N° 25.738, se informa que ni los accionistas mayoritarios de capital extranjero ni los otros accionistas locales o extranjeros responden, en exceso de la citada integración accionaria, por las obligaciones emergentes de las operaciones concertadas por el Banco.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
 AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

DENOMINACION	IDENTIFICACION	TENENCIA			POSICION SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICION FINAL
		2008		2007			
		VALOR DE MERCADO	SALDOS SEGUN LIBROS	SALDOS SEGUN LIBROS			
TITULOS PUBLICOS CON COTIZACION							
<u>Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación</u>							
<u>Del País</u>							
<u>En Pesos</u>							
-Bonos de la Republica Argentina con descuento en pesos Ley Arg 5.83% Vto 31/12/2007	45,696	367,825	367,825		5,700	--	5,700
-Valores Negociables Vinculados al PBI en pesos Vto 15/12/2035	45,698	362,710	362,710		1,315	--	1,315
-Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2014	44,005	73,312	73,312		1,672	--	1,672
-Otros			11,097		11,002	--	11,002
<u>En Moneda Extranjera</u>							
-Bono Compensacion Bancaria en U\$S Vto. 03/08/2012 - Libo 6M - Fideicomiso Diago	--	21,199	21,199		21,199	--	21,199
-Bonos Compesacion Ahorristas en U\$S Vto. 03/08/2012 - Libor 6M - Boden 2012	5,426	17,177	17,177		10,798	--	10,798
-Otros			2,334		2,521	--	2,521
Subtotal en compra-venta o intermediación			855,654	112,589	54,207	--	54,207
TOTAL TITULOS PUBLICOS CON COTIZACION			855,654	112,589	54,207	--	54,207
TITULOS PUBLICOS SIN COTIZACION							
<u>Del País</u>							
<u>En Pesos</u>							
-Bonos Garantizados - Aj. por CER - TF 2% Vto 04/10/2020	--	--	155,069		155,069	--	155,069
-Otros			4,175		4,176	--	4,176
<u>En Moneda Extranjera</u>							
-Bonos de la Republica Argentina con Descuento en USD Ley Arg 8.28% Vto 31/12/2007	45,700	--	238		238	--	238
-Valores Negociables vinculados al PBI en USD Ley New York Vto 15/12/2035	40,290	--	236		236	--	236
TOTAL TITULOS PUBLICOS SIN COTIZACION			159,718	526,656	159,719	--	159,719

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Jefe de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 31 de julio de 2107

Anexo A
(Cont.)

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

DENOMINACION	IDENTIFICACION	TENENCIA			POSICION SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICION FINAL
		2008		2007			
		VALOR DE MERCADO	SALDOS SEGUN LIBROS	SALDOS SEGUN LIBROS			
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.							
<u>En Pesos</u>							
<u>Letras del B.C.R.A. - por Operaciones de Pase</u>							
-Lebac Interna \$ Vto 23/09/2009 721 dias	--	1,281,798	1,281,798		--	--	--
<u>Letras del B.C.R.A. - sin cotización- Cartera Propia</u>							
-Lebac \$ Vto 21/01/2009 728 dias	45,847	--	248		248	--	248
<u>Notas del B.C.R.A. - con cotización- Cartera Propia</u>							
-Nobac \$ Cupón Variable 728 Dias Rmte	45,852	1,666	1,666		1,666	--	1,666
-Nobac Badlar Prom Bcos Priv Vto 11/02/2009 728 dias Rmte	45,862	1,293	1,293		1,293	--	1,293
-Otros			36		34,075	--	34,075
<u>Notas del B.C.R.A. - sin cotización- Cartera Propia</u>							
-Nobac Interna \$ Vto 25/02/2009	--	--	349,190		368,657	--	368,657
-Nobac Vto \$ 18/03/2009	--	--	91,446		95,497	--	95,497
-Nobac Interna \$ Vto 11/11/2009	--	--	10,210		10,210	--	10,210
-Otros			1,796		30,358	--	30,358
TOTAL INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.			1,737,683	566,236	542,004	--	542,004
TOTAL TITULOS PUBLICOS			2,753,055	1,205,481	755,930	--	755,930
INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION							
<u>Otros Representativos de Deuda</u>							
<u>Del Pais</u>							
<u>En Pesos</u>							
-O.N. Edesur Empresa Distribuidora Sur S.A Clase 7 Tasa Fija Vto 2012	34,465	6,386	6,386		6,386	--	6,386
-Grupo Concesionario del Oeste SA O.N. Clase 1 A Tasa Badlar Privada Vto 23/11/20	34,116	4,180	4,180		4,180	--	4,180
<u>En Moneda Extranjera</u>							
-Emision de la Clase I de O.N. Avex SA VN USD 10.000.000 Vto 27/12/2011	34,229	2,415	2,415		2,415	--	2,415
-Cia Transporte Energia Transener Vto 15/12/2016 Serie Regs- Tasa 3%	44,208	716	716		716	--	716
-O.N. Pan American Energy U\$S Vto 27/10/2009 Tasa 7.125%	40,244	532	532		532	--	532
-Otros			874		873	--	873
Subtotal Otros Representativos de Deuda			15,103	16,297	15,102	--	15,102
TOTAL TITULOS PRIVADOS			15,103	16,297	15,102	--	15,102
TOTAL TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS			2,768,158	1,221,778	771,032	--	771,032

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente GeneralNORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y AdministraciónFirmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI

Anexo B

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS
AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2008	2007
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	7,253,235	6,539,534
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	180,058	95,076
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	356,603	410,668
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6,716,574	6,033,790
Con seguimiento especial	1,073	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1,071	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2	---
En negociación o con acuerdos de refinanciación	---	3
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	3
Con problemas	---	1,172
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	1,172
Con alto riesgo de insolvencia	11,622	3,346
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2,499	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2,904	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6,219	3,346
Irrecuperable	5,853	2,234
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5,853	2,234
Irrecuperable por disposición técnica	---	---
TOTAL CARTERA COMERCIAL	7,271,783	6,546,289

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI

JORGE ABEL ACHAVAL

ROXANA M. FIASCHE (Socia)

Anexo B
(Cont.)

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS
AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2008	2007
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	7,799,574	6,626,236
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8,728	12,168
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2,073,471	2,029,150
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5,717,375	4,584,918
Riesgo bajo	298,428	171,287
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	131	220
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	48,113	31,923
Sin garantías ni contragarantías preferidas	250,184	139,144
Riesgo medio	121,957	55,194
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	29	65
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3,155	1,357
Sin garantías ni contragarantías preferidas	118,773	53,772
Riesgo alto	60,158	17,664
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8,961	2,685
Sin garantías ni contragarantías preferidas	51,197	14,979
Irrecuperable	10,308	2,730
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1,105	412
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9,203	2,318
Irrecuperable por disposición técnica	17	5
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17	5
TOTAL CARTERA CONSUMO y VIVIENDA	8,290,442	6,873,116
TOTAL GENERAL	15,562,225	13,419,405
	(1)	(2)

(1) Al 31 de diciembre de 2008 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 14.539.895, Otros créditos por intermediación financiera - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 40.662, Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones) por 294.027, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 330.449 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 357.192.

(2) Al 31 de diciembre de 2007 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 12.259.480, Otros créditos por intermediación financiera - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 31.062, Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones) por 326.497, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 64.875, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 399.052 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 338.439.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009

Anexo B
(Cont.)

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS
AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2008	2007
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	7,799,574	6,626,236
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8,728	12,168
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2,073,471	2,029,150
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5,717,375	4,584,918
Riesgo bajo	298,428	171,287
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	131	220
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	48,113	31,923
Sin garantías ni contragarantías preferidas	250,184	139,144
Riesgo medio	121,957	55,194
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	29	65
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3,155	1,357
Sin garantías ni contragarantías preferidas	118,773	53,772
Riesgo alto	60,158	17,664
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8,961	2,685
Sin garantías ni contragarantías preferidas	51,197	14,979
Irrecuperable	10,308	2,730
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1,105	412
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9,203	2,318
Irrecuperable por disposición técnica	17	5
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17	5
TOTAL CARTERA CONSUMO y VIVIENDA	8,290,442	6,873,116
TOTAL GENERAL	15,562,225	13,419,405
	(1)	(2)

(1) Al 31 de diciembre de 2008 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 14.539.895, Otros créditos por intermediación financiera - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 40.662, Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones) por 294.027, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 330.449 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 357.192.

(2) Al 31 de diciembre de 2007 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 12.259.480, Otros créditos por intermediación financiera - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 31.062, Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones) por 326.497, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 64.875, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 399.052 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 338.439.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009

Anexo C

CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NUMERO DE CLIENTES	FINANCIACIONES			
	2008		2007	
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL
10 MAYORES CLIENTES	2,042,380	13.13%	2,018,415	15.04%
50 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	2,017,207	12.96%	1,848,186	13.77%
100 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	1,143,951	7.35%	912,524	6.80%
RESTO DE CLIENTES	10,358,687	66.56%	8,640,280	64.39%
TOTAL (1)	15,562,225	100.00%	13,419,405	100.00%

(1) Ver llamada (1) en Anexo B.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES

AL 31/12/2008

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	CARTERA VENCIDA (1)	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO						TOTAL
		1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MAS DE 24 MESES	
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-	1,280	-	-	308,261	292,746	281,299	883,586
SECTOR FINANCIERO	-	140,110	37,453	21,923	28,839	30,000	48,316	306,641
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	214,678	5,332,017	1,549,178	1,429,450	1,404,716	1,385,851	3,056,108	14,371,998
TOTAL (2)	214,678	5,473,407	1,586,631	1,451,373	1,741,816	1,708,597	3,385,723	15,562,225

(1) Incluye a las financiaciones con 31 días de atraso como mínimo.

(2) Esta apertura por vencimiento no considera el canje parcial de Préstamos Garantizados realizado en enero de 2009, que se menciona en la nota 3.3.c).

(3) Ver llamada (1) en Anexo B.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
 AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

IDENTIFICACION SEGUN "D.S.F."	DENOMINACION	2008					2007		INFORMACION SOBRE EL EMISOR					
		ACCIONES Y/O CUOTAPARTES					IMPORTE (en miles de pesos)	IMPORTE (en miles de pesos)	ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ULTIMO ESTADO CONTABLE				
		CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCION	PORCENTAJE DE PARTICIPACION	CANTIDAD				FECHA CIERRE EJERCICIO / PERIODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO	RESULTADO EJERCICIO / PERIODO	
	EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS													
	<u>CONTROLADAS</u>						20,995	21,035						
	Del Pais:						20,995	21,035						
33-64595126-9	- Santander Rio Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	94.86%	12,269,030	20,995	21,035	Soc. Bolsa	31/12/2008	\$ 12,933,759	\$ 22,131,739	\$ 3,784,221	
	<u>NO CONTROLADAS</u>						40,311	34,058						
	Del Pais:						39,297	33,133						
30-64399063-2	- Gire S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	58.33%	57,163	27,585	22,514	Servicios	31/12/2007	\$ 98,000	\$ 38,605,850	\$ 13,843,658	
30-60479635-7	- Banelco S.A.	A	\$ 1	1	16.37%	3,862,468	8,454	9,221	Servicios	30/06/2008	\$ 32,134,151	\$ 51,640,822	\$ 8,786,830	
30-59891004-5	- Visa Argentina S.A.	Unica	\$ 1	1	13.81%	2,071,661	2,382	645	Servicios	31/05/2008	\$ 13,164,934	\$ 454,781,504	\$ 429,039,489	
30-69078352-1	- Interbanking S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	10.00%	11,721	876	753	Servicios	31/12/2007	\$ 128,931	\$ 16,712,652	\$ 3,338,663	
	Del Exterior:						1,014	925						
	- Bladex S.A.	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	1,014	925	Ent. Fciera.	31/12/2007	US\$ 279,980,000	US\$ 612,251,000	US\$ 72,177,000	
	SUBTOTAL						61,306	55,093						
	EN OTRAS SOCIEDADES													
	<u>NO CONTROLADAS</u>						3,767	696						
	Del Pais:						3,608	550						
	- Otras	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	3,608	550	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	
	Del Exterior:						159	146						
	- Otras	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	159	146	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	
	SUBTOTAL						3,767	696						
	TOTAL						65,073	55,789						

(1) Clase "B", votos por acción 1, cantidad 49.662,55 sin valor nominal.

Preferidas, Valor nominal unitario US\$ 10, sin derecho a voto, cantidad 3.815

(2) No se posee participación mayor del 5% del patrimonio del fondo o del capital de las sociedades emisoras.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	2008						2007	
	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS	BAJAS	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO
					AÑOS DE VIDA UTIL	IMPORTE		
BIENES DE USO								
- Inmuebles	463,370	1,445	15,924	--	50	(13,411)	467,328	463,370
- Mobiliario e instalaciones	29,603	12,098	--	--	10	(5,308)	36,393	29,603
- Máquinas y equipos	87,763	33,944	--	(334)	5	(31,926)	89,447	87,763
- Vehículos	6,089	1,480	--	(520)	5	(1,626)	5,423	6,089
- Diversos	2,103	471	--	--	5	(587)	1,987	2,103
TOTAL	588,928	49,438	15,924	(854)		(52,858)	600,578	588,928
BIENES DIVERSOS								
- Obras en curso	11,205	13,324	(15,924)	(2)		--	8,603	11,205
- Anticipos por compra de bienes	--	1,197	--	--		--	1,197	--
- Obras de arte	875	--	--	--		--	875	875
- Papelería y útiles	665	5,147	--	(4,811)		--	1,001	665
- Otros bienes diversos	8,187	39	--	(3,348)	50	(240)	4,638	8,187
TOTAL	20,932	19,707	(15,924)	(8,161)		(240)	16,314	20,932

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Anexo G

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	2008					2007	
	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	INCORPORACIONES	BAJAS	AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO
				AÑOS DE VIDA UTIL ASIGNADOS	IMPORTE		
Gastos de organización y desarrollo (1)	77,462	84,680	--	3	(51,042)	111,100	77,462
TOTAL	77,462	84,680	--		(51,042)	111,100	77,462

(1) Corresponde a gastos de reorganización administrativa y de sistemas realizado por terceros

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Anexo H

CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NUMERO DE CLIENTES	2008		2007	
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL
10 MAYORES CLIENTES	1,206,243	7.10%	951,447	6.28%
50 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	1,527,276	9.00%	1,149,345	7.59%
100 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	1,123,068	6.61%	863,505	5.70%
RESTO DE CLIENTES	13,121,972	77.29%	12,181,022	80.43%
TOTAL	16,978,559	100.00%	15,145,319	100.00%

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Anexo I

APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS Y
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA
AL 31/12/2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO						
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MAS DE 24 MESES	TOTAL
DEPOSITOS	14,451,217	1,929,316	388,719	186,780	17,614	4,913	16,978,559
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA :							
- Banco Central de la República Argentina	2,764	-	-	-	-	-	2,764
- Bancos y organismos internacionales	62,111	124,178	35,908	6,852	4,475	1,553	235,077
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	-	56,903	56,904	330,150	-	443,957
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	720	-	1,220	1,439	2,878	1,438	7,695
- Otras	1,626,293	8,925	16,381	19,508	36,640	48,602	1,756,349
TOTAL	1,691,888	133,103	110,412	84,703	374,143	51,593	2,445,842
TOTAL	16,143,105	2,062,419	499,131	271,483	391,757	56,506	19,424,401

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

MOVIMIENTO DE PREVISIONES
 AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	2008					
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES		RESULTADO POR EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO	SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO
			DESAFECTACIONES	APLICACIONES		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
- <u>Préstamos</u> Por riesgo de incobrabilidad	190,184	301,522	---	(225,706)	3,366	269,366
- <u>Otros Créditos por Intermediación Financiera</u> Por riesgo de incobrabilidad	498	439	---	---	2	939
- <u>Bienes dados en locación financiera</u> Por riesgo de incobrabilidad	3,714	39	---	---	1	3,754
- <u>Participaciones en otras sociedades</u> Por riesgo de desvalorización	32	---	---	---	---	32
- <u>Créditos diversos</u> Por riesgo de incobrabilidad	17,241	128	(1,511)	(2,707)	8	13,159
TOTAL	211,669	302,128	(1,511)	(228,413)	3,377	287,250
DEL PASIVO						
- <u>Otras Contingencias</u>	314,775	53,472	---	(80,228)	143	288,162
- <u>Compromisos Eventuales</u>	1,545	---	---	---	---	1,545
TOTAL	316,320	53,472	---	(80,228)	143	289,707

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL

AL 31/12/2008

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACCIONES			CAPITAL SOCIAL			
CLASE	CANTIDAD	VOTOS POR ACCION	EMITIDO		PENDIENTE DE EMISION O DISTRIBUCION	INTEGRADO
			EN CIRCULACION	EN CARTERA		
ORDINARIAS "A"	142,463,669	5	142,464	-	-	142,464
ORDINARIAS "B"	297,710,578	1	297,710	-	-	297,710
PREFERIDAS (1)	638,700,768	-	638,701	-	-	638,701
TOTAL	1,078,875,015		1,078,875		-	1,078,875
						(2)

(1) Acciones Preferidas, no rescatables, escriturales, de valor nominal un peso por acción y sin derecho a voto (excepto bajo los supuestos establecidos por el artículo 217 de la ley de Sociedades Comerciales N° 19.550), sin prima de emisión y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias.

(2) Se encuentra inscripto en el Registro Público de Comercio y autorizado para la oferta pública.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Anexo L

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	2008							2007
	CASA MATRIZ Y SUCURSALES	TOTAL POR MONEDA						TOTAL
		EURO	DOLAR	OTRAS	LIBRA	FRANCO SUIZO	YENS	
ACTIVO								
Disponibilidades	1,432,996	69,448	1,354,363	5,743	1,069	923	1,450	1,462,909
Títulos Públicos y Privados	45,720	-	45,720	-	-	-	-	88,602
Préstamos	1,978,343	642	1,977,701	-	-	-	-	1,771,099
Otros créditos por intermediación financiera	797,428	3,626	793,802	-	-	-	-	35,433
Bienes dados en locación financiera	333	-	333	-	-	-	-	815
Participaciones en otras sociedades	1,173	-	1,173	-	-	-	-	1,071
Créditos diversos	21,281	-	21,281	-	-	-	-	76,427
Partidas pendientes de imputación	249	2	247	-	-	-	-	859
TOTAL	4,277,523	73,718	4,194,620	5,743	1,069	923	1,450	3,437,215
PASIVO								
Depósitos	2,771,022	-	2,771,022	-	-	-	-	2,184,974
Otras obligaciones por intermediación financiera	1,319,903	42,006	1,276,113	1,174	447	162	1	691,051
Obligaciones diversas	10,773	7,160	3,613	-	-	-	-	3,942
Partidas pendientes de imputación	106	-	106	-	-	-	-	970
TOTAL	4,101,804	49,166	4,050,854	1,174	447	162	1	2,880,937
CUENTAS DE ORDEN								
<u>DEUDORAS (Excepto cuentas deudoras por contra)</u>								
Contingentes	680,729	88,685	592,044	-	-	-	-	596,565
De control	2,765,195	123,184	2,607,868	4,604	767	28,772	-	2,865,945
De derivados	31,368	-	31,368	-	-	-	-	186,669
<u>ACREEDORAS (Excepto cuentas acreedoras por contra)</u>								
Contingentes	493,006	90,468	398,827	-	-	-	3,711	449,230
De control	2,540	2,471	69	-	-	-	-	713
De derivados	257,300	1,150	256,150	-	-	-	-	414,884

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

ASISTENCIA A VINCULADOS
 AL 31/12/2008 y 31/12/2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos.)

CONCEPTO	SITUACION	NORMAL	CON SEGUIMIENTO ESPECIAL / RIESGO BAJO	CON PROBLEMAS / RIESGO MEDIO		CON ALTO RIESGO DE INSOLVENCIA / RIESGO ALTO		IRRECUPERABLE	IRRECUPERABLE POR DISPOSICION TECNICA	TOTAL	
				NO VENCIDA	VENCIDA	NO VENCIDA	VENCIDA			2008	2007
				1 - PRESTAMOS	17,581	-	-			-	-
- Adelantos	467	-	-	-	-	-	-	-	467	807	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	467	-	-	-	-	-	-	-	467	807	
- Documentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Hipotecarios y prendarios	11,396	-	-	-	-	-	-	-	11,396	10,880	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	11,396	-	-	-	-	-	-	-	11,396	10,880	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Personales	2,071	-	-	-	-	-	-	-	2,071	1,768	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2,071	-	-	-	-	-	-	-	2,071	1,768	
- Tarjetas	2,956	-	-	-	-	-	-	-	2,956	2,832	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2,956	-	-	-	-	-	-	-	2,956	2,832	
- Otros	691	-	-	-	-	-	-	-	691	69,872	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	691	-	-	-	-	-	-	-	691	69,872	
2 - RESPONSABILIDADES EVENTUALES	21,527	-	-	-	-	-	-	-	21,527	38,216	
3 - BIENES DADOS EN LOC. FINANCI. Y OTROS	35	-	-	-	-	-	-	-	35	66	
4 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES Y TITULOS PRIVADOS	11,748	-	-	-	-	-	-	-	11,748	13,307	
TOTAL	50,891	-	-	-	-	-	-	-	50,891	137,748	
TOTAL DE PREVISIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

AL 31/12/2008

(Cifras expresadas en miles de pesos)

TIPO DE CONTRATO	OBJETIVO DE LAS OPERACIONES	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE LIQUIDACION	AMBITO DE NEGOCIACION O CONTRAPARTE	PLAZO PROMEDIO PONDERADO ORIGINALMENTE PACTADO	PLAZO PROMEDIO PONDERADO RESIDUAL	PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE LIQUIDACION DE DIFERENCIAS	MONTO		
Futuros	Intermediación - cuenta propia -	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	7	2	2	911,427		
				MAE	8	3	0	1,844,966		
		Títulos Públicos Nacionales	Con entregas del subyacente	OTC - Residentes en el País - Sector Financiero	0	0	0	2,077,668		
Forwards	Intermediación - cuenta propia -	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector Financiero	17	3	3	72,786		
				OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	8	3	3	1,336,776		
Swaps	Cobertura de CER	Otros	Otra	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	94	72	0	148,540		
				Intermediación - cuenta propia -	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	8	3	3	66,061
						Otra	46	5	3	216,879
				Otros	Otra	OTC - Residentes en el País - Sector Financiero	30	11	1	40,000
						OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	32	17	1	80,000
Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector Financiero	12	2	2	1,329					
Opciones	Intermediación - cuenta propia -	Otros	Al vencimiento de diferencias	Residentes en el exterior	7	0	0	5,728		

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-
 2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 31 de julio del 2107

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2008

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	IMPORTES
RESULTADOS NO ASIGNADOS	650,608
<u>A Reservas de utilidades :</u>	
- Reserva Legal (20% sobre 588.869)	<u>(117,774)</u>
SUBTOTAL 1	<u>532,834</u>
<u>Ajustes (Pto 2.1 del T.O. de "Distribución de resultados")</u>	(392,068)
SUBTOTAL 2	<u>140,766</u>
SALDO DISTRIBUIBLE	<u>140,766</u>
A Dividendo en Efectivo (1)	90,000
A Resultados no distribuidos (1)	50,766

(1) La distribución de utilidades está sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas. Previamente se deberá contar con la autorización del B.C.R.A., de acuerdo con lo expuesto en la nota 19. a los estados contables.

JORGE ABEL ACHAVAL
Contador General

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente
General

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(ART. 33 - LEY N° 19.550)

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO		2008	2007
A.	DISPONIBILIDADES	3,765,843	4,152,410
	- Efectivo	849,214	754,923
	- Entidades financieras y corresponsales	2,916,629	3,397,487
	- B.C.R.A.	2,498,770	3,067,156
	- Otras del país	8,788	2,012
	- Del Exterior	409,071	328,319
B.	TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	2,769,647	1,225,009
	- Tenencias para operaciones de compra - venta o intermediación	855,654	112,589
	- Títulos públicos sin cotización	159,718	526,656
	- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	1,737,683	566,236
	- Inversiones en títulos privados con cotización	16,592	19,528
C.	PRESTAMOS	14,270,529	12,069,296
	- Al sector público no financiero (Anexo I)	883,586	827,362
	- Al sector financiero (Anexo I)	306,641	311,131
	- Interfinancieros (call otorgados)	-	54,000
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	294,034	248,835
	- Interes, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	12,607	8,296
	- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior: (Anexo I)	13,349,668	11,120,987
	- Adelantos	1,678,426	1,396,974
	- Documentos	2,591,057	2,155,380
	- Hipotecarios	1,593,505	1,661,208
	- Prendarios	655,775	589,809
	- Personales	2,462,645	1,884,496
	- Tarjetas de crédito	2,641,178	1,925,757
	- Otros	1,528,838	1,358,272
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	213,135	156,848
	- Cobros no aplicados	(49)	(45)
	- Intereses documentados	(14,842)	(7,712)
	Menos: Provisiones	(269,366)	(190,184)
D.	OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	2,376,143	589,918
	- Banco Central de la República Argentina	919,743	94,069
	- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	1,236,956	277,030
	- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	24,869	27,855
	- Primas por opciones tomadas	9	51
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	25,391	20,391
	- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	129,452	139,958
	- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	40,662	31,062
	Menos: Provisiones	(939)	(498)
E.	BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA	290,273	322,783
	- Bienes dados en locación financiera (Anexo I)	294,027	326,497
	Menos: Provisiones	(3,754)	(3,714)
F.	PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	47,117	37,793
	- En entidades financieras	1,014	925
	- Otras	46,135	36,900
	Menos: Provisiones	(32)	(32)
G.	CREDITOS DIVERSOS	309,853	676,995
	- Deudores por venta de bienes (Anexo I)	-	64,875
	- Impuesto a la ganancia mínima presunta- Crédito fiscal	-	210,458
	- Otros	322,421	417,731
	- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	591	1,172
	Menos: Provisiones	(13,159)	(17,241)
H.	BIENES DE USO	600,578	588,928
I.	BIENES DIVERSOS	16,314	20,932
J.	BIENES INTANGIBLES	111,100	77,462
	- Gastos de organización y desarrollo	111,100	77,462
K.	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	2,701	3,860
TOTAL DEL ACTIVO		24,560,098	19,765,386

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

(Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(ART. 33 - LEY N° 19.550)

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO		2008	2007
L.	DEPOSITOS	16,962,134	15,136,007
	- Sector público no financiero	323,377	15,577
	- Sector financiero	23,496	27,116
	- Sector privado no financiero y residentes en el exterior:	16,615,261	15,093,314
	- Cuentas corrientes	4,745,920	4,183,628
	- Cajas de ahorro	5,235,638	4,729,306
	- Plazo fijos	6,104,700	5,379,778
	- Cuentas de inversiones	95,339	377,642
	- Otros	336,916	345,742
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	96,748	77,218
M.	OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	4,716,702	2,184,162
	- Banco Central de la República Argentina - Otras	2,764	1,393
	- Bancos y organismos internacionales	235,077	142,910
	- Obligaciones negociables no subordinadas	443,957	613,815
	- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	23,305	28,254
	- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2,112,595	305,373
	- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	7,695	-
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	7,695	-
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	126,307	33,528
	- Otras	1,753,565	1,048,052
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	11,437	10,837
N.	OBLIGACIONES DIVERSAS	589,807	336,794
	- Dividendos a pagar	157	-
	- Otras	589,650	336,794
O.	PREVISIONES	289,942	316,522
P.	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1,937	5,733
TOTAL DEL PASIVO		22,560,522	17,979,218
Q.	PARTICIPACION DE TERCEROS EN ENTIDADES CONSOLIDADAS	1,137	1,140
PATRIMONIO NETO		1,998,439	1,785,028
TOTAL DEL PASIVO, PARTICIPACION DE TERCEROS Y PATRIMONIO NETO		24,560,098	19,765,386

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

(Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(ART. 33 - LEY N° 19.550)

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2008	2007
DEUDORAS	64,117,098	70,677,114
CONTINGENTES	5,547,159	5,397,574
- Garantías recibidas	4,859,518	4,660,083
- Cuentas contingentes deudoras por contra	687,641	737,491
DE CONTROL	53,960,388	60,431,520
- Créditos clasificados irrecuperables	167,205	131,318
- Otras	53,337,462	59,798,434
- Cuentas de control deudoras por contra	455,721	501,768
DE DERIVADOS	4,607,360	4,846,355
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	5,728	3,264
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2,163,909	1,449,859
- Permuta de tasas de interés	50,000	204,812
- Otras	462,571	1,015,549
- Cuentas de derivados deudoras por contra	1,925,152	2,172,871
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	2,191	1,665
- Fondos en fideicomiso	2,191	1,665
ACREEDORAS	64,117,098	70,677,114
CONTINGENTES	5,547,159	5,397,574
- Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	330,449	399,052
- Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	357,192	338,439
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	4,859,518	4,660,083
DE CONTROL	53,960,388	60,431,520
- Valores por acreditar	450,556	498,619
- Otras	5,165	3,149
- Cuentas de control acreedoras por contra	53,504,667	59,929,752
DE DERIVADOS	4,607,360	4,846,355
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1,424,556	1,143,434
- Otras	500,596	1,029,437
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	2,682,208	2,673,484
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	2,191	1,665
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	2,191	1,665

Las notas 1 a 3 a los Estados Contables Consolidados y el Anexo I, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 (ART. 33 - LEY N° 19.550)
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2008	2007
A. INGRESOS FINANCIEROS	2,624,931	1,574,881
- Intereses por disponibilidades	17,528	21,169
- Intereses por préstamos al sector financiero	51,912	44,803
- Intereses por adelantos	376,740	197,932
- Intereses por documentos	384,652	250,040
- Intereses por préstamos hipotecarios	221,618	182,314
- Intereses por préstamos prendarios	65,719	22,720
- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	248,696	134,962
- Intereses por otros préstamos	549,114	292,262
- Intereses por otros créditos por intermediación financiera	940	1,061
- Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	37,209	8,494
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	139,079	160,705
- Ajustes por Cláusula C.V.S.	18	218
- Resultado neto por opciones	-	316
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	193,265	106,236
- Otros	338,441	151,649
B. EGRESOS FINANCIEROS	(1,397,600)	(782,271)
- Intereses por depósitos en cuenta corriente	(25,572)	(14,564)
- Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(108,661)	(49,416)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(656,618)	(456,746)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(190)	(47)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(19,733)	(6,874)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(48,559)	(48,942)
- Resultado neto de títulos públicos y privados	(302,233)	(52,783)
- Otros intereses	(47,156)	(30,018)
- Resultado neto por opciones	(11,362)	-
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	(4,556)	(27,277)
- Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(27,211)	(23,432)
- Otros	(145,749)	(72,172)
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	1,227,331	792,610
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	(302,965)	(188,337)
D. INGRESOS POR SERVICIOS	1,453,149	1,087,638
- Vinculados con operaciones activas	129,079	127,439
- Vinculados con operaciones pasivas	486,567	356,980
- Otras comisiones	84,181	79,339
- Otros	753,322	523,880
E. EGRESOS POR SERVICIOS	(397,163)	(230,160)
- Comisiones	(290,886)	(187,033)
- Otros	(106,277)	(43,127)
F. GASTOS DE ADMINISTRACION	(1,306,331)	(1,038,197)
- Gastos en personal	(726,542)	(595,568)
- Honorarios a directores y síndicos	(550)	(289)
- Otros honorarios	(45,233)	(38,570)
- Propaganda y publicidad	(72,725)	(60,418)
- Impuestos	(68,617)	(50,683)
- Depreciación de Bienes de Uso	(52,858)	(42,166)
- Amortización de gastos de organización y desarrollo	(51,042)	(24,456)
- Otros gastos operativos	(168,974)	(132,030)
- Otros	(119,790)	(94,017)
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	674,021	423,554
G. PARTICIPACION DE TERCEROS	(194)	(197)
H. UTILIDADES DIVERSAS	171,236	378,995
- Resultados por participaciones permanentes	67,192	178,595
- Intereses punitivos	11,958	5,556
- Créditos recuperados y provisiones desafectadas	62,263	96,754
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	627	766
- Otros	29,196	97,324
I. PERDIDAS DIVERSAS	(108,124)	(496,838)
- Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	(55)	(73)
- Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	(81,305)	(114,894)
- Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	-	(356,222)
- Depreciación y pérdidas por bienes diversos	(1,062)	(1,065)
- Otros	(25,702)	(24,584)
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	736,939	305,514
J. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(358,528)	(1,909)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	378,411	303,605

Las notas 1 a 3 a los Estados Contables Consolidados y el Anexo I, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

(Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO
 (ART. 33 - LEY N° 19.550)
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2008	2007
VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Efectivo al inicio del ejercicio	4,539,329	2,919,771
Efectivo al cierre del ejercicio	3,824,249	4,539,329
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(715,080)	1,619,558
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO (EN MONEDA HOMOGENEA)		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	(1,776,926)	1,204,276
- Préstamos	(649,486)	(1,793,934)
- al Sector Financiero	2,447	(100,221)
- al Sector Público no Financiero	37,116	481,857
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(689,049)	(2,175,570)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(1,581,178)	3,879
- Bienes dados en locación financiera	90,568	(25,219)
- Depósitos	698,267	1,918,864
- al Sector Financiero	(3,620)	14,611
- al Sector Público no Financiero	307,800	(115,138)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	394,087	2,019,391
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	2,481,455	219,465
- Financiaciones del sector financiero	(19,923)	(6,921)
- Interfinancieros (Call recibidos)	(190)	(47)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(19,733)	(6,874)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	2,501,378	226,386
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1,452,743	1,087,075
Pagos vinculados con egresos por servicios	(392,322)	(218,919)
Gastos de administración pagados	(795,226)	(995,215)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(84,680)	(69,921)
Cobros netos por intereses punitivos	11,903	5,483
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(44,150)	(19,055)
Cobros de dividendos de otras sociedades	60,978	13,296
Otros Cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	59,323	118,354
Pagos netos por otras actividades operativas	(14,556)	(167,811)
Pago del impuesto a las ganancias/ Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(16,813)	(28,726)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	(500,100)	1,251,892
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos netos por bienes de uso	(48,664)	(87,043)
(Pagos) / cobros netos por bienes diversos	(12,368)	21,381
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(3,042)	101,276
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(64,074)	35,614
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(227,463)	263,636
- Banco Central de la República Argentina	1,371	(126)
- Otros	1,371	(126)
- Bancos y Organismos Internacionales	89,407	22,563
- Pagos de dividendos	(164,843)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(301,528)	286,073
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADOS MONETARIOS)	150,622	45,979
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(715,080)	1,619,558

Las notas 1 a 3 a los Estados Contables Consolidados y el Anexo I, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE
BANCO SANTANDER RIO S.A. Y SU SOCIEDAD CONTROLADA**

(Art. 33° - Ley N° 19.550)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACION Y SOCIEDAD CONSOLIDADA

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A. y en la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, Banco Santander Río S.A. ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial, de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los ejercicios finalizados en esas fechas, con los estados contables de Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, la tenencia (directa e indirecta) que se posee de la sociedad controlada, es la siguiente:

<u>SOCIEDAD</u>	<u>ACCIONES</u>		<u>PORCENTUAL SOBRE</u>		<u>Valor</u>
	<u>Tipo</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Capital Total</u>	<u>Votos Posibles</u>	<u>Patrimonial Proporcional</u>
Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	12.269.030	94,86	94,86	20.995

Los resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que se presentan con propósitos comparativos, incluyen los resultados de Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A., sociedad controlada por Banco Santander Río S.A. hasta dicho ejercicio (ver nota 2c.a los estados contables individuales adjuntos).

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

2. CRITERIOS DE VALUACION

Los estados contables de la sociedad controlada han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Banco Santander Río S.A. para la elaboración de sus estados contables individuales, en lo referente a valuación y exposición de activos y pasivos, medición de resultados y procedimientos de reexpresión.

3. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2008, las acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. de las que es titular Santander Río Sociedad de Bolsa S.A., cuyo importe asciende a 3.071, se encuentran prendadas a favor de "Chubb Argentina de Seguros S.A." de acuerdo con lo requerido por el artículo 7 del Reglamento operativo de dicho Mercado.

ENRIQUE CRISTOFANI
Presidente y Gerente General

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ
Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2009
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
Síndico
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHÁVAL
Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Anexo I

ESTADOS DE SITUACION DE DEUDORES CONSOLIDADO

(ART. 33° - LEY N° 19.550)

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2008	2007
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	7,253,235	6,539,534
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	180,058	95,076
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	356,603	410,668
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6,716,574	6,033,790
Con seguimiento especial	1,073	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1,071	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2	---
En negociación o con acuerdos de refinanciación	---	3
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	3
Con problemas	---	1,172
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	1,172
Con alto riesgo de insolvencia	11,622	3,346
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2,499	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2,904	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6,219	3,346
Irrecuperable	5,853	2,234
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5,853	2,234
Irrecuperable por disposición técnica	---	---
TOTAL CARTERA COMERCIAL	7,271,783	6,546,289

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

Anexo I
 (Cont.)

ESTADOS DE SITUACION DE DEUDORES CONSOLIDADO

(ART. 33° - LEY N° 19.550)

AL 31/12/2008 y 31/12/2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2008	2007
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	7,799,574	6,626,236
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8,728	12,168
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2,073,471	2,029,150
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5,717,375	4,584,918
Riesgo bajo	298,428	171,287
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	131	220
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	48,113	31,923
Sin garantías ni contragarantías preferidas	250,184	139,144
Riesgo medio	121,957	55,194
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	29	65
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3,155	1,357
Sin garantías ni contragarantías preferidas	118,773	53,772
Riesgo alto	60,158	17,664
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8,961	2,685
Sin garantías ni contragarantías preferidas	51,197	14,979
Irrecuperable	10,308	2,730
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1,105	412
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9,203	2,318
Irrecuperable por disposición técnica	17	5
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17	5
TOTAL CARTERA CONSUMO y VIVIENDA	8,290,442	6,873,116
TOTAL GENERAL	15,562,225	13,419,405
	(1)	(2)

(1) Al 31 de diciembre de 2008 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 14.539.895, Otros créditos por intermediación financiera - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 40.662, Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones) por 294.027, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 330.449 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 357.192.

(2) Al 31 de diciembre de 2007 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 12.259.480, Otros créditos por intermediación financiera - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 31.062, Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones) por 326.497, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 64.875, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 399.052 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 338.439.

ENRIQUE CRISTOFANI
 Presidente y Gerente General

NORBERTO RODRIGUEZ
 Gerente de Control y Administración

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 DELOITTE & Co. S.R.L.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 19-02-2009
 Por Comisión Fiscalizadora

(Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

JORGE LUIS PEREZ ALATI
 Síndico
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F. - Tomo 20, Folio 104

JORGE ABEL ACHAVAL
 Contador General

ROXANA M. FIASCHE (Socia)
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274, Folio 40

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de

BANCO SANTANDER RIO S.A.

Bartolomé Mitre 480

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de BANCO SANTANDER RIO S.A, hemos efectuado un examen de los documentos detallados en el capítulo I. siguiente, a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Entidad, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos, basados en la revisión efectuada con el alcance descrito en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008.
- b) Estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- c) Notas 1 a 21 y Anexos "A" a "L", "N" y "O" correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- d) Inventario al 31 de diciembre de 2008.
- e) Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I., hemos tenido en cuenta el trabajo efectuado por los auditores externos, DELOITTE & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría el 19 de febrero de 2009, que incluyó una observación relacionada con lo descrito en el apartado a) del capítulo III de este informe.

Nuestra tarea incluyó la revisión de la planificación del trabajo, de la naturaleza y alcance de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Entidad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad como administración, financiación y comercialización, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

III. ACLARACIONES PREVIAS

- a) En la nota 5. a los estados contables mencionados en el capítulo I. se exponen las diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. aplicadas para la preparación de dichos estados y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b) El examen de los estados contables individuales de BANCO SANTANDER RIO S.A. al 31 de diciembre de 2007 (saldos iniciales) fue efectuado por esta Comisión Fiscalizadora quién emitió su informe de fecha 20 de febrero de 2008, al cual nos

remitimos, que incluyó una observación vinculada con apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

IV. CONCLUSION

- a) En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo I. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de BANCO SANTANDER RIO S.A. y consolidada con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y del flujo de efectivo y sus equivalentes individuales y consolidados por el ejercicio económico finalizado a esa fecha, de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina y, excepto por lo mencionado en el apartado a) del capítulo III. de este informe, con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el capítulo I. surgen del Libro Diario de la Entidad que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- c) Los estados contables de la Entidad y sus respectivos inventarios al 31 de diciembre de 2008 se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventario y Balances.
- d) En relación con la Memoria del Directorio, informamos que no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- e) Se ha dado cumplimiento a la normativa vigente en materia de garantías a ser prestadas por los directores de la Sociedad.
- f) De acuerdo a lo requerido por la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo y sobre la calidad de las políticas de auditoría

aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilidad de la Entidad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas. El informe del auditor mencionado precedentemente expone que los estados contables de BANCO SANTANDER RIO S.A. al 31 de diciembre de 2008, incluyen apartamientos respecto de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero de 2009

Por Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Pérez Alati

Síndico

Abogado U.C.A.

C.P.A.C.F. Tomo 20, Folio 104