



# Informe de gestión

del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

## ● 1. Evolución de los negocios y situación del Banco

El deterioro de las hipotecas subprime, que se inició en Estados Unidos a mediados del año 2007, ha dado lugar en 2008 a la mayor crisis financiera producida desde la Gran Depresión de 1929.

A pesar de las excepcionales medidas adoptadas por el Gobierno de Estados Unidos y por la Unión Europea, la crisis financiera se ha trasladado al sector real y la economía mundial se ha deslizado inevitablemente hacia la recesión.

Los esfuerzos de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, inyectando en el sistema financiero una liquidez sin precedentes y bajando los tipos de interés hasta mínimos históricos, no han conseguido estabilizar los mercados financieros.

El sistema bancario internacional ha tenido que realizar millonarias dotaciones para registrar la pérdida de valor de los activos contaminados y ha sufrido una profunda crisis de confianza, que ha dificultado el acceso a sus fuentes de financiación habituales. La profundidad de la crisis se ha materializado en la quiebra de Lehman Brothers y en la frecuente intervención estatal en prestigiosas entidades europeas y estadounidenses.

La economía española se ha visto muy afectada por las turbulencias internacionales, a las que se han sumado características propias, tales como el ajuste del mercado inmobiliario y el deterioro del consumo, que han sido los motores de la economía durante la época de expansión. En 2008, la economía ha entrado en recesión, el desempleo se ha disparado y la paralización del consumo hace temer el comienzo de un periodo de deflación.

El sistema bancario español ha demostrado su solidez ante las dificultades. El modelo de banca minorista y los criterios prudenciales del Banco de España, han protegido a las entidades de la contaminación subprime. Los mayores problemas se han producido en el acceso a la liquidez, en los mercados mayoristas exteriores y el fuerte crecimiento de la morosidad.

El sector farmacéutico, mercado objetivo de Bancofar, también se ha visto afectado por la crisis. El aumento de los tipos de interés, durante la práctica totalidad del año, el endurecimiento del crédito y las incertidumbres económicas, han frenado el mercado de compraventas de oficinas de farmacia y han reducido la inversión y el consumo de los farmacéuticos.

A pesar de las dificultades del entorno, Bancofar ha mantenido su política crediticia de apoyo al farmacéutico en la financiación de sus necesidades personales y profesionales, proporcionándole una completa gama de servicios bancarios especializados.

El Banco ha realizado un brillante ejercicio, tanto desde el punto de vista del crecimiento del negocio como, muy especialmente, en la cifra de resultados.

Los datos más significativos son los siguientes:

### Evolución de los recursos:

Miles de Euros

	31/12/07	31/12/08	Variación	Variación %
● Depósitos de la clientela	351.420	415.207	63.787	18,15
● Recursos administrados	459.290	505.301	46.011	10,02

### La estructura de los recursos ajenos, en miles de euros, y sus costes medios ha sido la siguiente:

	2007		2008	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
	Saldo medio	Coste medio	Saldo medio	Coste medio
● Pasivo a la vista	233.110	1,85	247.601	1,83
● Pasivo a plazo	90.890	3,35	139.617	4,68
● Total	324.000	2,27	387.218	2,86

### Evolución de la inversión:

Miles de Euros

	31/12/07	31/12/08	Variación	Variación %
● Créditos a clientes, de los que:	1.262.847	1.394.326	131.479	10,41
● Deudores dudosos	806	2.519	1.713	212,53
● Fondos de insolvencias	21.799	25.686	3.887	17,83

### La estructura de la inversión y su rentabilidad han sido las siguientes:

	2007		2008	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
	Saldo medio	Coste medio	Saldo medio	Coste medio
● Préstamos Personales	121.271	4,61	125.092	5,24
● Préstamos Hipotecarios	645.973	4,73	742.665	5,44
● Hipoteca mobiliaria	286.703	4,93	365.684	5,65
● Factoring	6.590	5,00	6.690	5,67
● Créditos	60.159	5,24	79.911	6,05
● Leasing	7.838	5,02	7.656	5,62
● Otros conceptos	5.812	14,29	7.384	15,77
● Total inversión	1.134.346	4,85	1.335.082	5,57





# Informe de gestión

## del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

### Evolución de la cifra de negocio:

Miles de Euros

	31/12/07	31/12/08	Variación	Variación %
● Negocio gestionado	1.722.137	1.899.627	177.490	10,31

### Evolución de la cuenta de resultados:

Miles de Euros

	31/12/07	31/12/08	Variación	Variación %
● Margen de intereses	18.408	24.591	6.183	33,59
● Margen bruto	20.073	25.713	5.640	28,08
● Resultado de la actividad de explotación	6.270	10.724	4.454	71,04
● Resultado antes de impuestos	6.270	10.606	4.336	69,15
● Resultado del ejercicio	4.186	7.401	3.215	76,80
● Recursos generados	11.088	15.256	4.168	37,59

### Margen de clientes:

%

	2007	2008	Variación
● Rentabilidad de la inversión en clientes	4,85	5,57	0,72
● Coste de los recursos de clientes	2,27	2,86	0,59
● Margen de intermediación de clientes	2,58	2,72	0,14

### Ratio de eficiencia:

%

	31/12/07	31/12/08	Variación
● Gastos explotación / Margen ordinario	0,49	0,43	-0,06

### Ratio de productividad:

Miles de Euros

● Volumen de negocio /  
Número de empleados

	31/12/07	31/12/08	Variación	Variación %
	20.025	22.089	2.064	10,31

### Ratios de morosidad:

%

● Deudores dudosos / Créditos a clientes

● Fondos de insolvencias / Deudores dudosos

	31/12/07	31/12/08	Variación
	0,06	0,18	0,12
	2.705	1.020	-1.685

Durante todo el ejercicio 2008 Bancofar ha mantenido una cifra de recursos propios muy superior a la exigida por la normativa bancaria. Este año se ha producido una ampliación de capital de 25 millones de euros, con lo que la cifra de capital social se sitúa en 75,2 millones de euros. El excedente de recursos propios a 31/12/2008, con respecto al mínimo legal era de 25,4 millones de euros, lo que pone de manifiesto la elevada solvencia del Banco.

El Banco ha dispuesto durante todo el año de una línea de tesorería concedida por Caja Madrid, por importe de 900 millones de euros. Esta línea, y el apoyo del Banco de Servicios Financieros Caja Madrid Mapfre, principal accionista de Bancofar, ha asegurado, en todo momento, la liquidez del Banco.

El riesgo de crédito se ha mantenido dentro los límites deseados, como demuestra el reducido porcentaje de morosidad, sin duda uno de los más bajos del sector bancario español.

Debido a la naturaleza de las actividades que realiza Bancofar, no existen responsabilidades medioambientales que pudieran ser significativas.

La plantilla media del Banco, durante el ejercicio 2008, se ha distribuido conforme se indica en la nota 24 de la Memoria adjunta.

## ● 2. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Desde el 31 de diciembre de 2008, hasta el 17 de marzo de 2009, fecha de la formulación de Cuentas Anuales por parte del Consejo de Administración del Banco, no se ha producido ningún acontecimiento relevante que deba ser comunicado en el presente Informe de Gestión.





# Informe de gestión

del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

## ● 3. Evolución previsible de la Sociedad

Los objetivos aprobados por el Consejo de Administración del Banco para el ejercicio 2009 prevén un incremento del volumen de negocio de 200 millones de euros, que se distribuye en un aumento de 140 millones de euros de inversión y de 60 millones de euros de recursos controlados de clientes. El objetivo de resultado es de 13,5 millones de euros, un 27% superior al conseguido el ejercicio 2008.

## ● 4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Dadas las actividades a las que se dedica el Banco y su dimensión, no existen actividades en materia de investigación y desarrollo.

## ● 5. Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2008 el Banco no ha realizado operaciones con acciones propias.

## ● 6. Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

El Banco utiliza instrumentos derivados, según se indica en la Memoria adjunta, para cubrir el riesgo de tipo de interés de los recursos captados a sus clientes, mediante depósitos estructurados.

La exposición del Banco a los riesgos de precio, liquidez, crédito y flujo de caja se analiza detalladamente en distintos apartados de la Memoria del ejercicio 2008.