



● 1. Evolución de los negocios y situación del Banco

La quiebra de Lehman Brothers, en septiembre de 2008, dio lugar a un conjunto de medidas excepcionales en 2009, para reactivar la economía y normalizar los mercados financieros internacionales.

Los gobiernos realizaron millonarios planes de reactivación económica; los bancos centrales inyectaron cantidades sin precedentes y situaron los tipos de interés en niveles históricamente bajos.

Como resultado, la profunda caída del PIB mundial que se produjo a principios del 2009 fue evolucionando hacia tasas positivas a finales de año y los mercados financieros fueron recuperando cierta estabilidad.

El inicio de la recuperación mundial no ha tenido su reflejo en la economía española, que ha cerrado el año con tasas negativas de variación del PIB y un descenso del 3,6% para el conjunto del año.

A este dato, hay que unir una tasa de desempleo cercana al 19% y un déficit público superior al 11% del PIB, para definir la gravedad de la situación económica española.

El sistema bancario español ha visto elevarse las tasas de morosidad por encima del 5%. La crisis inmobiliaria ha dificultado el recobro por la vía de la ejecución de garantías y las dotaciones para insolvencias han castigado duramente la cuenta de resultados de las entidades de crédito.

La paralización de la inversión crediticia y el encarecimiento de los recursos minoristas han caracterizado también el ejercicio 2009.

El sector farmacéutico ha despejado una importante incertidumbre legal: el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas ha fallado a favor de Italia y Alemania en unos supuestos casi idénticos a los expresados en el Dictamen Motivado contra España. Es decir, el Alto Tribunal considera que la reserva de la propiedad de las oficinas de farmacia a los farmacéuticos no vulnera el Tratado de la Unión y reconoce el derecho de los Estados a regular sus sistemas sanitarios. Esta noticia ha proporcionado tranquilidad a las compraventas de farmacia, si bien la incertidumbre económica y las restricciones crediticias han impedido recuperar toda la normalidad.

A pesar de las dificultades del entorno, Bancofar ha realizado un excelente ejercicio. La cuenta de resultados se ha visto favorecida por la rápida bajada de los tipos de interés, la morosidad se ha mantenido en cifras muy moderadas y el negocio ha crecido significativamente.

Las cifras más relevantes se indican a continuación.

Informe de gestión

del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009

Evolución de los recursos:

Miles de Euros

	31/12/08	31/12/09	Variación	Variación %
● Depósitos de la clientela	415.207	679.670	264.463	63,69
● Recursos administrados	505.301	766.992	261.691	51,79

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

	2008		2009	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
	Saldo medio	Coste medio	Saldo medio	Coste medio
● Pasivo a la vista	247.601	1,83	264.584	1,06
● Pasivo a plazo	139.617	4,68	221.142	3,97
● Total	387.218	2,86	485.726	2,38

Evolución de la inversión:

Miles de Euros

	31/12/08	31/12/09	Variación	Variación %
● Créditos a clientes, de los que:	1.394.326	1.610.104	215.778	15,48
● Deudores dudosos	2.519	4.754	2.235	88,73
● Fondos de insolvencias	25.686	30.235	4.549	17,71

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

	2008		2009	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
	Saldo medio	Coste medio	Saldo medio	Coste medio
● Préstamos Personales	125.092	5,24	127.237	4,52
● Préstamos Hipotecarios	742.665	5,44	815.636	4,77
● Hipoteca mobiliaria	365.684	5,65	422.920	4,94
● Factoring	6.690	5,67	7.146	3,29
● Créditos	79.911	6,05	98.454	3,97
● Leasing	7.656	5,62	6.549	5,62
● Otros conceptos	7.384	15,77	14.248	10,05
● Total inversión	1.335.082	5,57	1.492.190	4,79

Evolución de la cifra de negocio:

Miles de Euros

	31/12/08	31/12/09	Variación	Variación %
● Negocio gestionado	1.899.627	2.377.096	477.469	25,13

Evolución de la cuenta de resultados:

Miles de Euros

	31/12/08	31/12/09	Variación	Variación %
● Margen de intereses	24.591	44.471	19.880	80,84
● Margen bruto	25.713	43.458	17.745	69,01
● Resultado de la actividad de explotación	10.724	25.951	15.227	141,99
● Resultado antes de impuestos	10.606	25.460	14.854	140,05
● Resultado del ejercicio	7.401	17.813	10.412	140,68
● Recursos generados	15.256	31.037	15.781	103,44

Margen de clientes:

	2008	2009	Variación %
● Rentabilidad de la inversión en clientes	5,57	4,79	(0,78)
● Coste de los recursos de clientes	2,86	2,38	(0,47)
● Margen de intermediación de clientes	2,72	2,41	(0,31)

Ratio de eficiencia:

	31/12/08	31/12/09	Variación %
● Gastos explotación / Margen ordinario	0,43	0,30	(0,13)

Informe de gestión

del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009

Ratio de productividad:

Miles de Euros

	31/12/08	31/12/09	Variación	Variación %
● Volumen de negocio / Número de empleados	22.089	26.709	4.620	20,92

Ratios de morosidad:

	31/12/08	31/12/09	Variación	Variación %
● Deudores dudosos / Créditos a clientes	0,18	0,29	0,11	63,43
● Fondos de insolvencias / Deudores dudosos	1.020	636	(384)	(37,63)

Durante todo el ejercicio 2009 Bancofar ha mantenido una cifra de recursos propios muy superior a la exigida por la normativa bancaria. El excedente de recursos propios a 31/12/2009 ascendía a 16.9 millones de euros, lo que pone de manifiesto la elevada solvencia del Banco.

El Banco dispone de una línea de tesorería autorizada por Caja Madrid, por importe de 900 millones de euros y otra de 200 millones concedida por el Banco de Servicios Financieros Caja Madrid Mapfre. Durante el ejercicio 2009 se ha realizado una emisión de Cédulas Hipotecarias por importe de 170 millones de euros, que se han incorporado al Fondo de Titulización TDA16, para disponer de activos descontables en Banco Central Europeo. Estos instrumentos han permitido al Banco disponer de una amplia liquidez durante todo el ejercicio.

El riesgo de crédito se ha mantenido controlado, como demuestra el reducido porcentaje de morosidad del banco, 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 2009 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 2009, fecha de cierre del ejercicio, hasta el 17 de marzo de 2010, fecha de formulación de las 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.

● 3. Evolución previsible de la Sociedad

El Banco tiene previsto incrementar su volumen de negocio en 2010 en 200 millones de euros, distribuidos en 140 millones en inversión crediticia y 60 millones en recursos de clientes.

La curva de tipos de interés estimada para 2010 hace previsible una cifra de beneficios inferior a la obtenida en 2009. El objetivo de resultados se establece en 14 millones de euros.

● 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 2009 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 y para reducir la volatilidad en los préstamos interbancarios recibidos a plazo de día.

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 2009.