

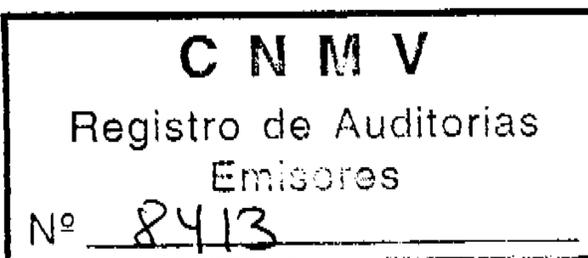
**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**BANCA MARCH, S.A. Y  
GRUPO FINANCIERO MARCH (CONSOLIDADO)  
Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas  
e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2003**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
BANCA MARCH, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCA MARCH, S.A. y las cuentas anuales consolidadas del GRUPO FINANCIERO MARCH (CONSOLIDADO) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Banca March, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre cada una de las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo, en lo relativo a las cuentas anuales consolidadas, no incluyó la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A., y sociedades dependientes, en las que al 31 de diciembre de 2003 el Grupo Financiero March participaba en un 61%, y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 24% y un 95% al 31 de diciembre de 2003 de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Financiero March. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (ver nota 5 de la Memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas se basa, en lo relativo a la participación en Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes, únicamente en el informe de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Banca March, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 5 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de Banco March, S.A. y del Grupo Financiero March (Consolidado) del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (ver nota 5 de la Memoria), las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banca March, S.A. y del Grupo Financiero March (Consolidado) al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de Banca March, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Banca March, S.A. y del Grupo Financiero March (Consolidado), la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banca March, S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Financiero March (Consolidado).

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas con el N° S0530)

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.



Año 2004 N° 01SD-000256/182

COPIA GRATUITA

José Miguel Andrés Torrecillas

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

5 de abril de 2004

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'P' or a similar symbol, located at the bottom right of the page.

# BANCA MARCH, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	Miles de euros	
<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2003</b>	<b>31-12-2002</b>
<b>1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>108.268</b>	<b>103.711</b>
1.1. Caja	67.743	49.877
1.2. Banco de España	40.525	53.834
1.3. Otros Bancos Centrales	0	0
<b>2. DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>9.120</b>	<b>15.982</b>
<b>3. ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>170.177</b>	<b>176.987</b>
3.1. A la vista	17.438	23.607
3.2. Otros créditos	152.739	153.380
<b>4. CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>3.234.829</b>	<b>3.005.203</b>
<b>5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>188.243</b>	<b>25.468</b>
5.1. De emisión pública	2.465	2.460
5.2. Otros emisores	185.778	23.008
Pro memoria: títulos propios	0	0
<b>6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>19.541</b>	<b>13.164</b>
<b>7. PARTICIPACIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7.1. En entidades de crédito	0	0
7.2. Otras participaciones	0	0
<b>8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>101.532</b>	<b>103.096</b>
8.1. En entidades de crédito	0	0
8.2. Otras	101.532	103.096
<b>9. ACTIVOS INMATERIALES</b>	<b>1.005</b>	<b>392</b>
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0
9.2. Otros gastos amortizables	1.005	392
<b>10. ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>38.657</b>	<b>39.842</b>
10.1. Terrenos y edificios uso propio	20.477	20.919
10.2. Otros inmuebles	1.142	1.549
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	17.038	17.374
<b>11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. ACCIONES PROPIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. OTROS ACTIVOS</b>	<b>60.947</b>	<b>44.500</b>
<b>14. CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>20.179</b>	<b>21.341</b>
<b>15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.952.498</b>	<b>3.549.686</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>1. PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>445.942</b>	<b>564.752</b>
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	433.525	553.567
1.4. Otros pasivos contingentes	12.417	11.185
<b>2. COMPROMISOS</b>	<b>954.517</b>	<b>853.913</b>
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0
2.2. Disponibles por terceros	954.517	853.902
2.3. Otros compromisos	0	11
<b>SUMA CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.400.459</b>	<b>1.418.665</b>

Miles de euros

<b>PASIVO</b>	<b>31-12-2003</b>	<b>31-12-2002</b>
<b>1. ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>432.445</b>	<b>297.360</b>
1.1. A la vista	1.182	2.418
1.2. A plazo o con preaviso	431.263	294.942
<b>2. DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>2.777.284</b>	<b>2.748.209</b>
2.1. Depósitos de ahorro	2.691.296	2.670.368
2.1.1. A la vista	1.137.656	1.070.399
2.1.2. A plazo	1.553.640	1.599.969
2.2. Otros débitos	85.988	77.841
2.2.1. A la vista	0	0
2.2.2. A plazo	85.988	77.841
<b>3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>132.537</b>	<b>0</b>
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	0	0
3.2. Pagarés y otros valores	132.537	0
<b>4. OTROS PASIVOS</b>	<b>96.371</b>	<b>64.433</b>
<b>5. CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>27.502</b>	<b>25.637</b>
<b>6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>85.970</b>	<b>54.328</b>
6.1. Fondo de pensionistas	432	1.526
6.2. Provisión para impuestos	6.822	0
6.3. Otras provisiones	78.716	52.802
<b>6.bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>40.670</b>	<b>22.933</b>
<b>8. PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>29.159</b>	<b>29.159</b>
<b>10. PRIMAS DE EMISION</b>	<b>2.804</b>	<b>2.804</b>
<b>11. RESERVAS</b>	<b>314.505</b>	<b>291.572</b>
<b>12. RESERVAS DE REVALORIZACION</b>	<b>13.251</b>	<b>13.251</b>
<b>13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
 <b>TOTAL PASIVO</b>	 <b>3.952.498</b>	 <b>3.549.686</b>

# BANCA MARCH, S.A.

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	Miles de euros	
	31-12-2003	31-12-2002
1. Intereses y rendimientos asimilados	166.531	173.402
De los que: de la cartera de renta fija	1.452	2.894
2. Intereses y cargas asimiladas	-56.651	-70.162
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	3.400	3.254
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	81	126
3.2. De participaciones	0	0
3.3. De participaciones en el Grupo	3.319	3.128
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>113.280</b>	<b>106.494</b>
4. Comisiones percibidas	45.354	45.026
5. Comisiones pagadas	-10.096	-9.828
6. Resultados de operaciones financieras	7.709	5.467
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>156.247</b>	<b>147.159</b>

**31-12-2003**      **31-12-2002**

7. Otros productos de explotación	492	453
8. Gastos generales de administración	-94.136	-89.342
8.1. De personal	-63.970	-60.733
De los que: Sueldos y salarios	-47.394	-45.240
Cargas sociales	-13.806	-13.072
De las que: pensiones	-3.686	-3.491
8.2. Otros gastos administrativos	-30.166	-28.610
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-5.865	-6.031
10. Otras cargas de explotación	-1.557	-1.426
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>55.181</b>	<b>50.813</b>
11. Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles)	-15.088	-17.605
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	-5	-195
13. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0
14. Beneficios extraordinarios	41.980	5.447
15. Quebrantos extraordinarios	-34.250	-5.606
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>47.818</b>	<b>32.854</b>
16. Impuesto sobre beneficios	-7.148	-9.921
17. Otros impuestos	0	0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>40.670</b>	<b>22.933</b>

**BANCA MARCH, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO FINANCIERO BANCA MARCH(CONSOLIDADO)**

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002

<b>ACTIVO</b>	Miles de euros	
	<b>31-12-2003</b>	<b>31-12-2002</b>
<b>1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>108.286</b>	<b>103.720</b>
1.1. Caja	67.761	49.886
1.2. Banco de España	40.525	53.834
1.3. Otros Bancos Centrales	0	0
<b>2. DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>9.120</b>	<b>15.982</b>
<b>3. ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>169.831</b>	<b>177.533</b>
3.1. A la vista	17.085	23.117
3.2. Otros créditos	152.746	154.416
<b>4. CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>3.215.743</b>	<b>2.999.473</b>
<b>5.OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>195.511</b>	<b>29.733</b>
5.1. De emisión pública	2.465	2.460
5.2. Otros emisores	193.046	27.273
Pro memoria: títulos propios	0	0
<b>6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>105.956</b>	<b>133.373</b>
<b>7. PARTICIPACIONES</b>	<b>652.750</b>	<b>641.731</b>
7.1. En entidades de crédito	0	0
7.2. Otras participaciones	652.750	641.731
<b>8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>9.579</b>	<b>5.291</b>
8.1. En entidades de crédito	0	0
8.2. Otras	9.579	5.291
<b>9. ACTIVOS INMATERIALES</b>	<b>1.096</b>	<b>543</b>
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0
9.2. Otros gastos amortizables	1.096	543
<b>9.bis. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>180.525</b>	<b>126.891</b>
9.bis.1. Por integración global y proporcional	0	0
9.bis.2. Por puesta equivalencia	180.525	126.891
<b>10. ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>202.297</b>	<b>208.749</b>
10.1. Terrenos y edificios uso propio	32.129	26.778
10.2. Otros inmuebles	151.420	160.100
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	18.748	21.871
<b>11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. ACCIONES PROPIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. OTROS ACTIVOS</b>	<b>110.701</b>	<b>116.051</b>
<b>14. CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>19.240</b>	<b>21.283</b>
<b>15. PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>264.357</b>	<b>182.295</b>
15.1. Por integración global y proporcional	261.117	177.581
15.2. Por puesta en equivalencia	3.240	4.714
15.3. Por diferencias de conversión	0	0
<b>15. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.244.992</b>	<b>4.762.648</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>1. PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>438.538</b>	<b>555.724</b>
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	424.512	544.434
1.4. Otros pasivos contingentes	14.026	11.290
<b>2. COMPROMISOS</b>	<b>892.419</b>	<b>787.125</b>
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0
2.2. Disponibles por terceros	892.419	787.114
2.3. Otros compromisos	0	11
<b>SUMA CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.330.957</b>	<b>1.342.849</b>

Miles de euros

<b>PASIVO</b>	<b>31-12-2003</b>	<b>31-12-2002</b>
<b>1. ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>642.477</b>	<b>398.295</b>
1.1. A la vista	221.575	109.194
1.2. A plazo o con preaviso	420.902	289.101
<b>2. DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>2.787.939</b>	<b>2.752.126</b>
2.1. Depósitos de ahorro	2.695.726	2.669.819
2.1.1. A la vista	1.147.494	1.076.602
2.1.2. A plazo	1.548.232	1.593.217
2.2. Otros débitos	92.213	82.307
2.2.1. A la vista	6.225	5.566
2.2.2. A plazo	85.988	76.741
<b>3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>131.938</b>	<b>0</b>
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	0	0
3.2. Pagarés y otros valores	131.938	0
<b>4. OTROS PASIVOS</b>	<b>121.142</b>	<b>93.035</b>
<b>5. CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>28.499</b>	<b>26.395</b>
<b>6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>129.457</b>	<b>174.259</b>
6.1. Fondo de pensionistas	591	1.634
6.2. Provisión para impuestos	6.822	0
6.3. Otras provisiones	122.044	172.625
<b>6.bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6.ter.1. Por integración global y proporcional	0	0
6.ter.2. Por puesta en equivalencia	0	0
<b>7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>179.901</b>	<b>206.668</b>
7.1. Del Grupo	113.733	132.487
7.2. De minoritarios	66.168	74.181
<b>8. PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.bis. INTERESES DE MINORITARIOS</b>	<b>253.704</b>	<b>267.880</b>
<b>9. CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>35.185</b>	<b>35.185</b>
<b>10. PRIMAS DE EMISION</b>	<b>5.432</b>	<b>5.432</b>
<b>11. RESERVAS</b>	<b>323.093</b>	<b>266.781</b>
<b>12. RESERVAS DE REVALORIZACION</b>	<b>13.251</b>	<b>13.251</b>
<b>12.bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>592.974</b>	<b>523.341</b>
12.bis.1. Por integración global y proporcional	413.316	364.718
12.bis.2. Por integración en equivalencia	179.658	158.623
12.bis.3. Por diferencias de conversión	0	0
<b>13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.244.992</b>	<b>4.762.648</b>

**BANCA MARCH, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO FINANCIERO BANCA MARCH(CONSOLIDADO)**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias**

**Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002**

	Miles de euros	
	31-12-2003	31-12-2002
1. Intereses y rendimientos asimilados	169.059	173.536
De los que: de la cartera de renta fija	1.451	2.894
2. Intereses y cargas asimiladas	-64.288	-73.872
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	36.509	31.278
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	4.570	3.969
3.2. De participaciones	31.939	27.309
3.3. De participaciones en el Grupo	0	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>141.280</b>	<b>130.942</b>
4. Comisiones percibidas	57.836	56.072
5. Comisiones pagadas	-10.817	-10.566
6. Resultados de operaciones financieras	7.698	5.468
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>195.997</b>	<b>181.916</b>
7. Otros productos de explotación	13.654	14.048
8. Gastos generales de administración	-114.186	-108.844
8.1. De personal	-77.136	-72.901
De los que: Sueldos y salarios	-57.722	-54.851
Cargas sociales	-16.040	-15.054
De las que: pensiones	-4.640	-4.372
8.2. Otros gastos administrativos	-37.050	-35.943
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-11.095	-11.279
10. Otras cargas de explotación	-1.557	-1.426
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>82.813</b>	<b>74.415</b>

Miles de euros

	31-12-2003	31-12-2002
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	54.078	76.310
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	100.911	103.883
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-14.894	-264
11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos	-31.939	-27.309
12. Amortización de fondo de comercio de consolidación	-10.218	-33.990
13. Beneficios por operaciones grupo	3.473	95.218
13.1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0
13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	3.473	95.218
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0
14. Quebrantos por operaciones grupo	0	0
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0
14.2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	0
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles)	-15.088	-17.493
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	-24.779	-29.553
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0
18. Beneficios extraordinarios	128.398	59.705
19. Quebrantos extraordinarios	-4.527	-3.730
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>214.150</b>	<b>220.882</b>
16. Impuesto sobre beneficios	-34.148	-12.610
17. Otros impuestos	-101	-1.604
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>179.901</b>	<b>206.668</b>
Resultado atribuible a la minoría	66.168	74.181
Resultado atribuible al grupo	113.733	132.487

**BANCA MARCH, S.A. Y  
GRUPO FINANCIERO BANCA MARCH (CONSOLIDADO)**

---

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**1. ACTIVIDAD Y DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE BANCA MARCH, S.A.**

**Actividad y datos de Banca March, S.A.**

Banca March, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Desarrolla básicamente su actividad en las Comunidades Autónomas de Baleares y Canarias con una red comercial de 147 y 48 oficinas, respectivamente. Desde el año 2001 ha iniciado la expansión por la costa andaluza, contando actualmente con 13 oficinas. Cuenta, también, con sucursales en Madrid y Barcelona, y desde marzo de 1994 con su primera sucursal en el extranjero ubicada en Londres.

El Banco se integra en el Grupo Financiero Banca March (en adelante el Grupo) cuya composición se detalla en la nota 5, dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, etc.

El Banco se constituyó como Sociedad Anónima el 24 de junio de 1946, por tiempo indefinido, mediante escritura otorgada por el Notario de Madrid D. Rodrigo Molina Pérez. Tiene su domicilio social en la Avenida Alejandro Rosselló, número 8 de Palma de Mallorca y es continuadora de los negocios de banca, iniciados en 1926, a nombre de Banca March- Juan March Ordinas.

Se halla inscrito en el Registro Mercantil de Baleares, en el folio 76 del tomo 410 del Archivo, libro 334 de Sociedades, hoja PM 644, inscripción 1ª, con la fecha 10 de noviembre de 1956. Se halla también inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 0061. Tiene asignado el número de Identificación Fiscal A-07004021.

Los estatutos del Banco quedaron adaptados a la Ley de Sociedades Anónimas de 1989 mediante escritura otorgada por el Notario de Madrid D. Luis Coronel de Palma el día 19 de julio de 1990, con el nº 3.703 de su protocolo, causando la inscripción nº 7.227 de la citada hoja registral, siendo su objeto social, tal y como se indica en el artículo 3 de los mismos:

- La realización de cuantas operaciones de crédito, descuento y demás bancarias están atribuidas y consentidas por la Ley a este tipo de entidades. Las anteriores actividades podrán ser desarrolladas de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

**2. BASES DE PRESENTACIÓN**

Las cuentas anuales adjuntas del Banco al igual que las consolidadas del Grupo se presentan conforme a los modelos e indicaciones previstos en la Circular 4/1991 del Banco de España, respetando el principio de imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera y resultados del Banco y del Grupo.

Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros individuales del Banco y de cada una de las sociedades que forman el Grupo, habiéndose efectuado los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización de los respectivos criterios contables a los exigidos a las entidades de crédito.

Las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación así como las cuentas anuales del Grupo, correspondientes al ejercicio 2003, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas; el Consejo de Administración del Banco estima que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos.

A efectos de mejorar la comparación con las cifras del ejercicio 2003, se modificarán las cifras de "Comisiones percibidas" y "Comisiones pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (individual y consolidada) que por tanto difieren de las cifras de dichos epígrafes incluidas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002

## Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables generalmente aceptados y las normas de valoración descritas en la Nota 3. No existe ningún otro principio contable obligatorio que, con efecto significativo en las cuentas anuales, haya dejado de aplicarse.

## Principios de consolidación

El Grupo ha sido definido de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. En su composición se han incluido aquellas Sociedades que siendo consolidables por su actividad están controladas por un grupo de personas físicas que actúan sistemáticamente en concierto. Los correspondientes estados financieros se ajustan a los criterios establecidos en la Circular 5/1993, de 26 de Marzo, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de Junio, sobre recursos propios y supervisión, en base consolidada, de las entidades financieras.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global de acuerdo con la normativa contenida en la Circular 4/1991 del Banco de España. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas por integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros, en el patrimonio neto consolidado del Grupo, se presenta en los epígrafes "Intereses de Minoritarios" y "Beneficios del ejercicio - De minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las participaciones en el capital de las Sociedades no consolidables del Grupo y en otras empresas han sido valoradas por el criterio de puesta en equivalencia cuando la influencia sobre dichas empresas es considerada notable y duradera.

El Grupo mantiene al Banco como entidad obligada a informar, aprobar y depositar las cuentas anuales del grupo consolidable.

## 3. PRINCIPIOS Y NORMAS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes, seguidos en la preparación de las cuentas anuales, son los siguientes:

### a) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

Las diferencias positivas entre el precio de adquisición de acciones de sociedades dependientes o puestas en equivalencia y su valor teórico contable, en la medida en que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondo de comercio

En general, dichas diferencias, mientras se considera que mantienen su efectividad, se amortizan linealmente en un período máximo de veinte años debido a que se considera que éste es el período durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo.

Cuando el precio pagado en las adquisiciones es inferior a su valor teórico contable surge una diferencia negativa de consolidación, que tiene la consideración de provisión y no puede abonarse a resultados salvo que corresponda a beneficios realizados.

### b) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran en función del período de devengo de los mismos, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por los activos dudosos, al igual que los derivados del "riesgo país" y clasificados en las categorías de países muy dudosos, dudosos y en dificultades transitorias, se reconocen como ingreso en el momento de su cobro. Los beneficios extraordinarios por la venta aplazada de inmovilizados se imputan, de modo proporcional, a medida que se realizan los cobros, o, antes, si las condiciones de la venta y la solvencia del deudor no permiten albergar dudas sobre el buen fin de la operación, de conformidad con la Norma quinta de la Circular 4/1991 del Banco de España. Asimismo, los beneficios obtenidos por transacciones con empresas del Grupo se bloquean hasta que no son realizados frente a terceros o desaparece la vinculación.

Siguiendo la práctica financiera, el banco y las demás sociedades consolidadas registran las transacciones en la fecha en que se producen, que puede diferir de su correspondiente fecha de valor sobre la base de la cual se calculan los correspondientes devengos de intereses.

**c) Transacciones y operaciones en moneda extranjera.**

Los saldos en moneda extranjera incluidos los productos y costes devengados se valoran al cambio medio ponderado del mercado de divisas del último día hábil del ejercicio 2003, con la excepción de:

1. Los saldos de las cuentas de capital y reservas de todas las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación que se valoran en euros a los tipos de cambio históricos.
2. Las cuentas de ingresos y gastos de las entidades extranjeras consolidadas se valoran en euros al cambio medio del ejercicio.
3. Los inmovilizados financieros permanentes en moneda extranjera se valoran en euros conforme a sus respectivos cambios históricos ajustándose a los criterios especificados en los apartados d) y f) de esta nota.
4. Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas, que no son de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al 31 de Diciembre de 2003, publicados por el Banco de España a tal efecto.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios indicados en los párrafos anteriores se registran de la siguiente forma:

1. Las diferencias de cambio ocasionadas por la conversión de los saldos en moneda extranjera se recogen íntegramente en la cuenta de resultados. Para el caso de operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas, que son de cobertura, las diferencias de cambio se periodifican hasta su vencimiento, con contrapartida en cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Las diferencias negativas y positivas de cambio por consolidación figuran, respectivamente, en los capítulos "Pérdidas en Sociedades Consolidadas" y "Reservas en Sociedades Consolidadas" de los balances de situación consolidados.

En la integración de las cuentas de la sucursal del Banco en Londres se han eliminado las cuentas cruzadas existentes y las dotaciones aportadas, previo ajuste de estas últimas a su cambio histórico. Los restantes saldos en moneda extranjera se han convertido a Libras esterlinas y éstas, a su vez, a euros aplicando el "fixing" correspondiente al 31 de Diciembre de 2003.

**d) Deudas del Estado y otros títulos de renta fija.**

En cuanto a las Deudas del Estado y otros títulos de renta fija hay que distinguir entre las siguientes carteras:

- cartera de negociación: se incluyen los valores que las entidades mantienen en el activo con la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones de sus precios. Solamente se han calificado como tales los valores cotizados públicamente con negociación ágil, profunda y no influenciado por agentes privados individuales.

Los valores de la cartera de negociación se registran en origen por su precio de adquisición, sin deducir en su caso el importe del cupón corrido. Dichos valores se ajustan al precio de mercado anterior al cierre del ejercicio 2003, incluyendo el cupón corrido cuando el mercado cotiza ex-cupón. Mensualmente, el Banco imputa directamente a resultados las diferencias positivas o negativas producidas por la aplicación del criterio de valoración antes comentado.

- cartera de inversión ordinaria: figuran los valores no asignados a otras categorías. Los títulos adquiridos para la cartera de inversión ordinaria se contabilizan por el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido, que se contabiliza transitoriamente hasta su cobro en cuentas diversas. Asimismo, se deducen las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la emisión, siempre y cuando no tengan el carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodifican como intereses financieros.

La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica mensualmente, contabilizándose por su neto en las correspondientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, durante la vida residual del valor, corrigiendo el precio inicial del título. La valoración resultante se denomina precio de adquisición corregido.

De conformidad con la Circular 4/1991 del Banco de España, el "Fondo de Fluctuación de Valores" de títulos cotizados propios de la cartera de inversión ordinaria se ajusta, trimestralmente, calculándose para cada clase de valor la diferencia entre el coste de adquisición corregido y el de su valor de cotización, referido al último día del mercado del trimestre natural, deducido, en su caso, el cupón corrido. Las diferencias negativas se imputan a una cuenta activa de periodificación mientras que las positivas que se producen en esta cartera se abonan a la cuenta antes citada hasta tanto se compensan las diferencias negativas resultantes del cálculo antedicho.

Los valores reclasificados en la cartera de inversión ordinaria, procedentes de la de negociación, se registran por el precio de mercado referido a la fecha en que se efectuó la reclasificación o a la anterior más cercana, deducido, en su caso, el cupón corrido.

- cartera de inversión a vencimiento: figuran los valores de renta fija que las entidades hayan decidido mantener hasta su amortización.

Los valores incluidos en esta cartera se contabilizan del mismo modo que se hace para la cartera de inversión ordinaria, exceptuando la necesidad de revisar trimestralmente la diferencia entre coste adquisición corregido y el de su valor de cotización.

Los resultados de las enajenaciones que puedan producirse en esta cartera se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, pero en caso de ganancia se dota una provisión específica por el mismo importe, disponiéndose linealmente de esta provisión a lo largo de la vida residual del valor vendido.

#### **e) Cesiones temporales de activos**

Los activos instrumentados en valores negociables vendidos con pacto de retrocesión no opcional se reflejan en cuentas del pasivo, sin darse contablemente de baja de la cartera, y sin perjuicio de la transmisión de su titularidad.

En su valoración se han tenido en cuenta las reglas siguientes:

- En las operaciones sobre activos a descuento o cupón cero se ha aplicado por el precio contratado para la cesión.
- En las operaciones sobre activos con intereses periódicos se ha aplicado el precio efectivo contratado para la cesión, incluido el cupón corrido.

#### **f) Acciones, participaciones y participaciones en empresas del grupo.**

En estos capítulos hay que distinguir entre cartera de inversión ordinaria y cartera de participaciones permanentes:

- por lo que respecta a la cartera de inversión ordinaria, se siguen los mismos criterios de contabilización y saneamiento descritos en el apartado d) de esta nota.
- la cartera de participaciones permanentes comprende aquéllas destinadas a servir de manera duradera a las actividades de la entidad o del grupo al que ésta pertenezca. Se registran en balance por su precio de adquisición, modificado, en su caso, por las sumas pendientes de desembolso no exigidos, los saneamientos descritos en los puntos siguientes, y por las regularizaciones legalmente establecidas.

En cuanto al saneamiento de las distintas carteras, hay que distinguir:

- participaciones en sociedades del Grupo y en sociedades asociadas: el saneamiento se efectúa tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a sus participaciones, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan en el de la valoración posterior.

- resto de acciones y participaciones cotizados: los saneamientos se realizan ajustando su valor al de la cotización media del trimestre, o a la del último día si éste resulta inferior.
- resto de acciones y participaciones no cotizados: la valoración se ajusta al valor teórico contable, una vez consideradas las plusvalías tácitas existentes.

**g) Arrendamientos financieros cedidos**

Los bienes cedidos en arrendamiento financiero se reflejan en balance por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, netas de cargas financieras e I.V.A., incrementadas con el valor residual sobre el que se efectúa la opción de compra. Todos los arrendamientos con opción de compra realizados por las entidades se contabilizan como arrendamientos financieros.

**h) Activos Materiales e Inmateriales**

El inmovilizado material figura por su coste de adquisición, una vez deducida la correspondiente amortización acumulada.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, se encuentra actualizado en sus valores de coste y de amortización acumulada, de acuerdo con el Decreto Ley 12/1973, con la Ley de Presupuestos de los años 1979, 1981 y 1983, y con el Real Decreto Ley 7/1996.

Para las adquisiciones de activos nuevos realizadas entre el 1 de enero de 2003 y 31 de diciembre de 2004, los coeficientes de amortización lineales máximos establecidos en las tablas oficiales de coeficientes de amortización se entenderán sustituidos, de acuerdo con el Real Decreto Ley 2/2003 de 25 de abril, de medidas de Reforma Económica, por el resultado de multiplicar aquellos por 1,1.

La amortización se calcula aplicando el método lineal en función de los años de vida útil estimada de los elementos de activo. En el caso de los inmuebles, el valor del terreno, excepto si éste viene prefijado en las escrituras públicas de adquisición, se ha estimado, por lo general, en unos importes que oscilan entre el 10% y el 25% de su coste total, considerándolo valor residual no sujeto a amortización.

Para los bienes que fueron objeto de actualización se han aplicado los criterios de amortización establecidos en las respectivas normas de actualización, tomando siempre las cuotas máximas de amortización.

Los coeficientes de amortización anuales sobre valor de origen aplicados son los siguientes:

Inmuebles	2% - 4%
Mobiliario, maquinaria e instalaciones	8% - 32%
Equipos de mecanización	25% - 50%

Al amparo del Real Decreto Ley 2/1985, el Banco y otras sociedades consolidadas españolas se acogieron a los beneficios de la libertad de amortización.

Los bienes adjudicados en pago de deudas se registran en el balance de situación por el menor de los siguientes valores:

- Valor de adjudicación.
- Valor del activo aplicado a su adquisición incrementado con los gastos judiciales, registrales y fiscales que se haya originado, así como, con los intereses pendientes de cobro.
- Valor derivado de su cotización, si es el caso, en mercados secundarios.
- Valor de tasación, en caso de los inmuebles, o valor teórico resultante del balance auditado, en el caso de acciones o participaciones no cotizadas.

No obstante lo anterior, los activos materiales que no sean inmuebles se contabilizarán por el menor importe entre:

- el valor contable de los activos aplicados menos las provisiones constituidas para su cobertura.

- el valor que pudiera esperarse obtener en su venta mediante las peritaciones y tasaciones procedentes u otros indicadores fiables del mercado de segunda mano.

Estos activos figuran en Balance por sus valores netos, una vez deducidos de sus respectivos valores contables los fondos específicamente constituidos. No son objeto de amortización por cuanto la voluntad de las sociedades consolidadas es la de enajenarlos en el menor plazo posible.

A los activos materiales adjudicados en pago de deudas se les aplican sobre sus valores netos, las normas de saneamiento impuestas en la norma vigesimonovena de la Circular 4/1991 del Banco de España.

Los pagos a terceros por adquisición y elaboración de sistemas informáticos de nueva implantación cuya utilidad se extiende a varios ejercicios se adeudan como gastos amortizables, imputándose linealmente a resultados en 3 años.

#### **i) Fondo para insolvencias**

El fondo para insolvencias se determina sobre la base del análisis de los riesgos contraídos y a la morosidad en el cumplimiento de las obligaciones pactadas. En el caso de las entidades de crédito, de acuerdo con la normativa del Banco de España, se ha dotado, adicionalmente, un fondo genérico del 1% sobre las inversiones crediticias, títulos de renta fija y riesgos de firma (0,5% para determinadas operaciones hipotecarias), destinado a la cobertura de insolvencias no identificadas específicamente.

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre de Banco de España, introdujo la exigencia de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Este fondo, que se constituye cargando en cada ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias una estimación de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, ascenderá como máximo, a un importe igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por los correspondientes coeficientes establecidos al efecto. A 31 de Diciembre de 2003 se ha cubierto el importe máximo exigido.

Además, el fondo para insolvencias incluye una provisión para riesgo-país, calculada en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país. A efectos de esta clasificación, se considera la cotización de las deudas en los mercados financieros internacionales

Los intereses devengados por activos dudosos se reconocen únicamente a su cobro.

Al 31 de diciembre de 2003 los fondos para insolvencias establecidos por las sociedades consolidadas cubren las estimaciones realizadas y cumplen adecuadamente los requerimientos del Banco de España.

El fondo de insolvencias se presenta minorando los epígrafes de "Créditos sobre clientes" y de "Otros valores de renta fija" del activo del balance de situación. Los fondos de insolvencias que cubren las pérdidas en que se pueden incurrir como consecuencia de riesgos de firma se presenta en el epígrafe de "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo del balance de situación.

#### **j) Compromisos por pensiones**

En el ejercicio 2000 Banca March procedió a exteriorizar sus compromisos por pensiones de acuerdo con la normativa establecida en la Disposición Adicional de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones ( Ley 8/1.987, de 8 de Junio, según redacción dada por la Ley 30/1.995, de 8 de Noviembre). El procedimiento elegido fue el de un plan de pensiones del sistema de empleo, complementado por un seguro para aquellos supuestos en los que el límite financiero de aportación establecido para los planes de pensiones no fuera suficiente para cubrir las obligaciones asumidas.

A 31 de diciembre de 2003 el saldo del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de Pensionistas" del balance de situación del Grupo asciende a 591 miles de euros, de los cuales, 432 miles de euros que corresponden al Banco, recogen el valor actual de los compromisos salariales hasta la fecha de jubilación con su personal prejubilado.

## **k) Contratos de futuros**

### **- Acuerdos de permutas financieras (SWAPS)**

Estas operaciones se contabilizan por sus importes nominales en cuentas de orden. Si el riesgo derivado de estas operaciones está cubierto con otras operaciones de riesgo contrario o con posiciones propias de balance se periodifican sus resultados a lo largo del período de referencia.

Las entidades de crédito del Grupo realizan al final de cada mes un cierre teórico de sus posiciones que no son de cobertura, constituyendo con cargo a pérdidas y ganancias las provisiones necesarias si de dicho cierre resulta una pérdida potencial neta.

### **- Futuros financieros**

Figuran en cuentas de orden por el nominal de los valores o depósitos que se contraten, distinguiendo los contratos de cobertura de los que no lo son. Los resultados de las operaciones de cobertura se imputan a las cuentas de periodificación, contabilizándose los gastos o ingresos correspondientes de manera simétrica a los elementos cubiertos, mientras que en las especulativas, las diferencias de cotización que surgen con relación a las mismas se registran en resultados.

Los fondos depositados en concepto de margen inicial se registran en el epígrafe "Entidades de crédito - Otros créditos" del activo del balance de situación.

## **l) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se registra de acuerdo con el principio del devengo. El gasto imputado al ejercicio es el resultado de aplicar el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades al beneficio contable corregido por el importe de las diferencias permanentes, minorado por el importe de las deducciones por doble imposición y por inversiones, por considerarse que se cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para su deducción.

Esta forma de proceder da lugar a que las diferencias entre el gasto contable por el Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre Sociedades a Pagar deban reflejarse como Impuestos sobre Beneficios Anticipados e Impuestos sobre Beneficios Diferidos. El Banco contabiliza la totalidad de los impuestos diferidos, y los impuestos anticipados correspondientes a determinadas diferencias temporales que tienen un período de reversión cierto inferior a 10 años; considerando el resto como diferencias permanentes. También se incluye, en su caso, el gasto correspondiente a ejercicios anteriores en la forma exigida por la Norma trigésimo octava de la circular 4/1991.

## **m) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las entidades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, se rescindan sus relaciones laborales. Estas indemnizaciones se cargan a resultados del ejercicio tan pronto como existe un plan que obligue al pago de las mismas.

Adicionalmente, de acuerdo con la Circular 5/2000 de Banco de España, las indemnizaciones contractuales por ceses o despidos adicionales a las establecidas con carácter general por la legislación vigente, deben provisionarse de acuerdo con el calendario establecido en dicha Circular. Banca March, S.A. y las sociedades que componen el Grupo Financiero March no tienen pactadas con sus empleados indemnizaciones distintas de la establecidas legalmente.

#### 4. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

El Consejo de Administración de Banca March, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados del ejercicio 2003:

---

	<u>Miles de euros</u>
<b>Base de reparto:</b>	
Beneficio neto del ejercicio	40.670
<b>Distribución:</b>	
Reserva para Inversiones en Canarias	843
Reservas voluntarias	39.827
	<u>40.670</u>

---



## 5. GRUPO FINANCIERO BANCA MARCH

A continuación se detallan los datos más relevantes, utilizados en el proceso de consolidación, relativos a las sociedades filiales y subgrupos de sociedades consolidadas por integración global y, seguidamente, las sociedades y subgrupos puestos en equivalencia a 31 de diciembre de 2003:

Sociedades y Subgrupos consolidados por integración global:

Sociedad o Subgrupo	Actividad	Porcentaje de Participación de la matriz		Miles de euros	
		Directa	Indirecta	Capital y Reservas	Resultado neto
Banca March, S.A.	Bancaria	100		359.719	40.670
EPYR, S.A.	Inversión mobiliaria	100		5.612	497
Exportaciones, Proyectos y Representaciones, S.A.	Inversión mobiliaria	100		2.038	253
Cibernética e Informática, S.A.	Inversión mobiliaria	100		5.518	1.024
Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.	Inversión mobiliaria e inmobiliaria	30,81	30,49	690.537	182.126
Igalca, S.A.	Inversión mobiliaria		100	3.569	77
March Gestión de Fondos, S.A.	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva		86,26	3.642	62
March Gestión de Pensiones, S.A.	Gestora de Fondos de Pensiones		86,26	2.714	-2
March de Inversiones, S.A.	Inversión mobiliaria		100	3.030	104
March Patrimonios, S.A.	Inversión inmobiliaria		100	24.701	314
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Inversión inmobiliaria		100	562	24
March, Correduría de Seguros, S.A.	Seguros		82,55	72	1.678
Subgrupo UNIPSA	Seguros		50,62	825	2.794

Todas las sociedades individuales integradas en la consolidación están domiciliadas en España, con excepción de Alaró, S.A. (Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.) que está domiciliada en Luxemburgo.

Ernst & Young es el auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Banca March, S.A., mientras que Deloitte & Touche ha sido el auditor de las cuentas anuales consolidadas del subgrupo formado por Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes.

Sociedades y Subgrupos consolidados por puesta en equivalencia

Sociedad o Subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación de la matriz Indirecta	Miles de euros	
			Capital y Reservas	Resultados Netos
Acerinox, S.A.	Industria Metalúrgica	4,03	1.555.982	129.893
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción	8,17	1.547.262	278.747
Balboa de Aviación y Transportes, S.A.	Transporte aéreo	21,92	10.201	-1.186
Bon Sosec, S.A.	Explotación cementerio privado	100	72	0
Carrefour	Comercio al por menor	2,05	5.418.669	1.523.728
Compañía Insular Mercantil, S.A.	Comercio de maderas	99,99	2.818	300
Havas Advertising	Publicidad	2,61	1.043.263	-331.643
March Vida	Seguros de vida	95,06	4.510	-94
Prosegur	Vigilancia y Seguridad	3,21	189.159	44.876
Quavitae, S.A.	Servicios geroncológicos	12,26	17.195	-1.995
Rablim, S.A.	Compra venta	24,53	2.219	720
Sociedad Balear de Capital Riesgo S.A.	Capital Riesgo	22,15	992	0
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	Seguros	17,72	71	114

Los cambios más relevantes ocurridos durante el ejercicio 2003 en el perímetro de consolidación del Grupo consistieron en:

- La constitución de la sociedad March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A., participado en un 90% por el Banco y un 100% por el Grupo.
- En el 2003 se ha producido la fusión de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con el Grupo Dragados, S.A. y además se han adquirido acciones de dichas sociedades que en conjunto han supuesto que la participación indirecta del Grupo pase del 13'57% al 8'17%.

En el Anexo III figuran los domicilios de las Sociedades consolidadas por el método de integración global y por el de puesta en equivalencia.

## 6. CAJA Y BANCOS CENTRALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente, tanto en el Banco como en el Grupo:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Caja	67.743	67.761
Banco de España	40.525	40.525
	<b>108.268</b>	<b>108.286</b>

En este capítulo del balance de situación figuran registradas las disponibilidades líquidas y los depósitos constituidos en Banco de España en virtud de la normativa vigente sobre el coeficiente de reservas mínimas.

## 7. DEUDAS DEL ESTADO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente, tanto en el Banco como en el Grupo:

	Miles de euros
Deuda del Estado	
Letras del Tesoro	5.008
Otras deudas anotadas	4.112
Otros títulos	0
Fondo de Fluctuación de Valores	0
<b>Total Deudas del Estado</b>	<b>9.120</b>

El tipo medio de rendimiento anual de las "Letras del Tesoro" fue del 2'29% y el de las "Otras deudas anotadas" fue del 2'96%. Los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 correspondientes a los títulos incluidos en esta cartera ascienden a 190 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco tiene pignorados títulos por un valor nominal de 4.000 miles de euros ante la Cámara de Compensación Bancaria de Madrid, para garantizar las obligaciones contraídas como entidad asociada al Servicio Español de Pagos Interbancarios.

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco y el Grupo tienen cedidos a clientela con compromiso de recompra "Otras deudas anotadas" (de los adquiridos temporalmente registrados en el capítulo de "Entidades de Crédito" y, también, de los incluidos en este capítulo) por importe nominal de 78.287 miles de euros, que figuran contabilizados en el capítulo del pasivo "Débitos a clientes" por su importe efectivo (ver Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2003 estos títulos presentan la siguiente clasificación:

	Miles de euros
Cartera de negociación	0
Cartera de inversión ordinaria	9.120
Cartera de inversión a vencimiento	0
	<b>9.120</b>

A 31 de diciembre de 2003 el coste de adquisición de la cartera de negociación y el precio de mercado de las restantes carteras son los siguientes:

	Miles de euros
<b>Coste de adquisición:</b>	
Cartera de negociación	0
<b>Precio de mercado:</b>	
Cartera de inversión ordinaria	9.124
Cartera de inversión a vencimiento	0

A 31 de diciembre de 2003 no había títulos con vencimiento residual inferior o igual al año en el Banco y en el Grupo. En el año 2003 no se han producido traspasos entre las distintas carteras.

El movimiento registrado en el Banco y en el Grupo durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	<u>Saldo a 31-12-02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo a 31-12-03</u>
Deuda del Estado				
Letras del Tesoro	0	5.008	0	5.008
Otras deudas anotadas	15.982	5.336	17.206	4.112
Otros títulos	0	0	0	0
	<b>15.982</b>	<b>10.344</b>	<b>17.206</b>	<b>9.120</b>

## 8. ENTIDADES DE CRÉDITO (ACTIVO)

A continuación se detallan los saldos con entidades de crédito que figuran en el Activo del Balance:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>A la vista</b>	<b>17.438</b>	<b>17.085</b>
Cuentas mutuas	5.442	5.442
Otras cuentas	12.016	11.663
Fondo de riesgo país	-20	-20
<b>Otros créditos</b>	<b>152.739</b>	<b>152.746</b>
Cuentas a plazo	67.770	67.777
Adquisición temporal de activos	84.969	84.969
	<b>170.177</b>	<b>169.831</b>

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
En euros	111.983	111.637
En moneda extranjera	58.194	58.194
	<b>170.177</b>	<b>169.831</b>

Al 31 de diciembre de 2003, los saldos activos mantenidos con "Entidades de Crédito - Otros Créditos" en el Banco, presentan el siguiente desglose por plazos residuales a contar desde esta fecha:

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	De 3 meses hasta 1 año	De 1 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Cuentas a plazo	67.770	0	0	0	67.770
Adquisición temporal de activos	60.103	24.866	0	0	84.969
	<b>127.873</b>	<b>24.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152.739</b>

En el consolidado, al 31 de diciembre de 2003, los saldos activos mantenidos con "Entidades de Crédito - Otros Créditos", presentan el siguiente desglose por plazos residuales a contar desde esta fecha:

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	De 3 meses hasta 1 año	De 1 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Cuentas a plazo	67.777	0	0	0	67.777
Adquisición temporal de activos	60.103	24.866	0	0	84.969
	<b>127.880</b>	<b>24.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152.746</b>



## 9. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

A 31 de diciembre de 2003 los créditos con clientes presentaban el siguiente desglose:

	Miles de euros			Grupo
	Banco		Total	
	Empresas Filiales	Resto		
<b>Administraciones públicas:</b>	<b>0</b>	<b>37.768</b>	<b>37.768</b>	<b>37.768</b>
<b>Otros sectores residentes</b>	<b>34.849</b>	<b>3.083.239</b>	<b>3.118.088</b>	<b>3.099.904</b>
Cartera comercial	256	155.490	155.746	155.746
Deudores con garantía real	0	2.069.828	2.069.828	2.069.828
Otros deudores a plazo	34.579	689.072	723.651	703.531
Deudores a la vista y varios	14	72.665	72.679	72.679
Arrendamientos financieros	0	96.184	96.184	98.120
<b>No residentes</b>	<b>0</b>	<b>142.327</b>	<b>142.327</b>	<b>142.327</b>
<b>Activos dudosos</b>	<b>0</b>	<b>18.985</b>	<b>18.985</b>	<b>18.991</b>
<b>Total crédito</b>	<b>34.849</b>	<b>3.282.319</b>	<b>3.317.168</b>	<b>3.298.990</b>
(Menos)				
Fondo de insolvencias			-82.339	-83.247
<b>Total crédito neto</b>			<b>3.234.829</b>	<b>3.215.743</b>

El desglose por clase de moneda es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Euros	3.265.696	3.247.518
Moneda extranjera	51.472	51.472
	<b>3.317.168</b>	<b>3.298.990</b>

En el desglose por plazos residuales de la inversión crediticia, al 31 de diciembre de 2003, hay que hacer constar que los saldos correspondientes a activos dudosos, descubiertos en cuenta corriente y excesos en cuenta de crédito, así como los de créditos, préstamos y efectos vencidos pendientes de cobro se consideran con "Vencimiento indeterminado".

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Hasta 3 meses	370.102	378.237
Entre 3 meses y 1 año	416.419	403.729
Entre 1 año y 5 años	813.640	800.017
Más de 5 años	1.680.346	1.680.346
Vto. indeterminado	36.661	36.661
	<b>3.317.168</b>	<b>3.298.990</b>

En el ejercicio 2003 se han dado de baja préstamos hipotecarios por importe de 185.000 miles de euros, que fueron traspasados a TDA 17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos (ver nota 10). El saldo pendiente de amortizar de estos préstamos al 31 de diciembre de 2003 asciende a 179.397 miles de euros.

El movimiento del fondo de insolvencias durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>70.128</b>	<b>70.679</b>
Dotaciones	21.601	21.695
Recuperaciones	-2.754	-2.491
Utilizaciones	-6.367	-6.367
Diferencias de cambio	-124	-124
Traspaso a fondo cobertura inmovilizado ( ver Nota 13 )	-145	-145
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>82.339</b>	<b>83.247</b>

El movimiento de los activos dudosos en el Banco y en el Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2002</b>	<b>23.424</b>	<b>23.430</b>
Altas	16.558	16.558
Bajas	-20.997	-20.997
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>18.985</b>	<b>18.991</b>

A 31 de diciembre de 2003 la composición del fondo de insolvencias que cubre la inversión crediticia del Banco y del Grupo es la siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Cobertura específica	11.730	12.638
Cobertura genérica	28.289	28.289
Cobertura estadística	42.320	42.320
	<b>82.339</b>	<b>83.247</b>

El método de cálculo de la cobertura estadística es el descrito en la Circular 4/1991, del 14 de junio del Banco de España; norma undécima, apartado 9.

## 10. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

Su composición atendiendo a los sujetos emisores, clase de moneda y cotización es la siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Por emisores:</b>		
De emisión pública	2.465	2.465
De entidades de crédito oficiales	2.600	2.600
De otras entidades de crédito	20	7.288
De otros sectores residentes	185.008	185.008
De no residentes	0	0
	<b>190.093</b>	<b>197.361</b>
<b>Desglose por monedas:</b>		
En euros	190.093	197.361
En moneda extranjera	0	0
	<b>190.093</b>	<b>197.361</b>
<b>Desglose por admisión en mercados bursátiles:</b>		
Cotizadas	190.093	197.361
No cotizadas	0	0
	<b>190.093</b>	<b>197.361</b>
(Menos) Fondo de fluctuación de valores	0	0
(Menos) Fondo de insolvencias	-1.850	-1.850
	<b>188.243</b>	<b>195.511</b>

Al 31 de diciembre de 2003, los títulos con vencimiento residual inferior o igual al año ascendían a 4.103 miles de euros en el Banco y en el Grupo. El tipo de interés anual de los valores de renta fija de la cartera oscilaba entre el 2'39% y el 9'75% en el Banco y en el Grupo.

La partida "Por emisores: De otros sectores residentes" incluye bonos emitidos por TDA 17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos por importe de 185.000 miles de euros (ver nota 9).

Al 31 de diciembre de 2003 estos títulos presentan la siguiente clasificación:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Cartera de negociación	0	0
Cartera de inversión ordinaria	190.093	197.361
	<b>190.093</b>	<b>197.361</b>

En 2003 no se han efectuado traspasos de títulos entre las distintas carteras.

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco tiene pignorado títulos por un valor nominal de 2.594 miles de euros ante la Cámara de Compensación Bancaria de Madrid, para garantizar las obligaciones contraídas como entidad asociada al Servicio Español de Pagos Interbancarios.

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco y el Grupo tienen cedidos valores de este capítulo a clientes y a entidades de crédito con compromiso de recompra por importe nominal de 177.303 miles de euros, que figuran contabilizados en los epígrafes del pasivo "Débitos a clientes" y "Entidades de crédito" por su importe efectivo (ver Notas 14 y 15).

El movimiento registrado en 2003 en el Banco ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/02	Altas	Bajas	
De emisión pública	2.460	5	0	2.465
De entidades de crédito oficiales	2.585	15	0	2.600
De otras entidades de crédito	45	0	25	20
De entidades de crédito no residente	4.777	0	4.777	0
De otros sectores residentes	9	185.000	1	185.008
De no residentes	15.960	8.722	24.682	0
<b>Total</b>	<b>25.836</b>	<b>193.742</b>	<b>29.485</b>	<b>190.093</b>

El movimiento registrado en el Grupo durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/02	Altas	Bajas	
De emisión pública	2.460	5	0	2.465
De entidades de crédito oficiales	2.585	15	0	2.600
De otras entidades de crédito	4.310	3.003	25	7.288
De entidades de crédito no residente	4.777	0	4.777	0
De otros sectores residentes	9	185.000	1	185.008
De no residentes	15.960	8.722	24.682	0
<b>Total</b>	<b>30.101</b>	<b>196.745</b>	<b>29.485</b>	<b>197.361</b>

A 31 de diciembre de 2003 el coste de adquisición de la cartera de negociación y el precio de mercado de la cartera de inversión ordinaria son los siguientes:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Coste de adquisición:</b>		
Cartera de negociación	0	0
<b>Precio de mercado:</b>		
Cartera de inversión ordinaria	190.895	198.163

Los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 correspondientes a los títulos incluidos en esta cartera ascienden a 979 miles de euros.

## 11. CARTERA DE RENTA VARIABLE

La cartera de renta variable del Banco al 31 de diciembre de 2003 tiene la siguiente composición:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Acciones y otros títulos de renta variable</b>		
De entidades de crédito	0	21.419
De otros sectores residentes	15.396	60.493
De no residentes	6.283	85.047
	<b>21.679</b>	<b>166.959</b>
Cotizados	19.039	64.871
No cotizados	2.640	102.088
	<b>21.679</b>	<b>166.959</b>
Euros	15.418	124.908
Moneda extranjera	6.261	42.051
	<b>21.679</b>	<b>166.959</b>
( Menos ) Fondo fluctuación de valores	-2.138	-61.003
	<b>19.541</b>	<b>105.956</b>

En el ejercicio 2003 el Banco ha acudido a la Oferta Pública de Adquisición sobre el 7% de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. para su posterior amortización, lo que ha supuesto unas plusvalías para el banco de 30.773 miles de euros. (Nota 24)

Asimismo en 2003 el Banco ha acudido a la Oferta Pública de Venta de acciones de Vodafone Group, PLC, ofrecidas a todos los accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. a un precio un 15% inferior al de cotización. Durante el ejercicio 2003 el Banco ha vendido parte del paquete de acciones de Vodafone Group, PLC, obteniendo unas plusvalías de 4.973 miles de euros. (Nota 24)

En el año 2001 Kredietbank, S.A. Luxembourgeoise y el Grupo Corporación Financiera Alba firmaron una opción de venta sobre la participación del Grupo Corporación Financiera Alba en el Banco Urquijo, S.A. (9'98%). Esta opción se ha ejercitado en febrero de 2004, estando en estos momentos realizando los trámites legales oportunos. El precio de venta de esta participación en el Banco Urquijo ascenderá a 39.426 miles de euros, que en 2004 generará para el Grupo un beneficio de 18.007 miles de euros.

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Participaciones</b>		
De otros sectores residentes	1.518	378.575
De otros sectores no residentes	0	274.175
	<b>1.518</b>	<b>652.750</b>
Cotizados	0	648.370
No cotizados	1.518	4.380
	<b>1.518</b>	<b>652.750</b>
Euros	1.518	652.750
Moneda extranjera	0	0
	<b>1.518</b>	<b>652.750</b>
( Menos ) Fondo fluctuación de valores	-1.518	0
	<b>0</b>	<b>652.750</b>

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Participaciones en empresas del grupo</b>		
De entidades de crédito	0	0
De otros sectores residentes	115.060	9.579
	<b>115.060</b>	<b>9.579</b>
Cotizados	65.366	0
No cotizados	49.694	9.579
	<b>115.060</b>	<b>9.579</b>
Euros	115.060	9.579
Moneda extranjera	0	0
	<b>115.060</b>	<b>9.579</b>
(Menos) Fondo fluctuación de valores	-13.528	0
	<b>101.532</b>	<b>9.579</b>

En el Anexo I se incluye detalle de "Participaciones " y "Participaciones en empresas del Grupo" del Banco.

En el Anexo II se incluye detalle de "Participaciones " y "Participaciones en empresas del Grupo" del Grupo.

El movimiento en los valores brutos de estas rúbricas registrado en el Banco durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/02	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/03
Acciones y otros valores de renta variable	15.266	36.992	30.579	21.679
Participaciones	1.518	0	0	1.518
Participaciones en empresas del grupo	116.654	4.059	5.653	115.060
	<b>133.438</b>	<b>41.051</b>	<b>36.232</b>	<b>138.257</b>

El movimiento en los valores brutos de estas rúbricas registradas en el Grupo durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/02	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/03
Acciones y otros valores de renta variable	175.506	7.216	15.763	166.959
Participaciones	641.731	65.374	54.355	652.750
Participaciones en empresas del grupo	5.291	4.547	259	9.579
	<b>822.528</b>	<b>77.137</b>	<b>70.377</b>	<b>829.288</b>

El desglose al 31 de diciembre de 2003 de la cartera de renta variable en función de la finalidad de la inversión es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Cartera de negociación	0	0
Cartera de inversión ordinaria	12.780	21.672
Cartera de participaciones permanentes	125.477	807.616
	<b>138.257</b>	<b>829.288</b>

A 31 de diciembre de 2003 el coste de adquisición de la cartera de negociación y el precio de mercado de las restantes carteras son los siguientes:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Coste de adquisición:</b>		
Cartera de negociación	0	0
<b>Precio de mercado:</b>		
Cartera de inversión ordinaria	13.408	20.211
Cartera de participaciones permanentes	412.362	2.158.737

La diferencia entre el coste de adquisición y el valor de mercado de los títulos de la cartera de inversión ordinaria que presentan minusvalías está provisionada mediante el correspondiente fondo de fluctuación de valores.

Durante el ejercicio no se han registrado traspasos de títulos entre las carteras antes mencionadas.

El movimiento del fondo de fluctuación de valores ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2002</b>	<b>17.178</b>	<b>42.133</b>
Dotaciones	106	54.014
Recuperaciones	-100	-29.235
Utilizaciones	0	-5.909
Otros Movimientos	0	0
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>17.184</b>	<b>61.003</b>

A todas las sociedades excluidas de la consolidación se les ha enviado la comunicación prevista en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas.

## 12. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

En el cuadro que sigue se detalla el movimiento registrado durante el ejercicio 2003:

	Miles de euros				
	<u>Saldo a</u> <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reducciones</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo a</u> <u>31/12/03</u>
Acerinox, S.A.	51.595	2.148	-918	-2.774	50.051
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	53.063	42.719	0	-5.257	90.525
Carrefour	0	19.880	0	-995	18.885
Prosegur	22.233	0	0	-1.169	21.064
Corporación Financiera Alba, S.A.	0	22	0	-22	0
	<b>126.891</b>	<b>64.769</b>	<b>-918</b>	<b>-10.217</b>	<b>180.525</b>

La fusión en 2003 de la sociedad participada Actividad de Construcción y Servicios, S.A. con Grupo Dragados, S.A. (ver nota 5) ha supuesto un fondo de comercio de 12.373 miles de euros.

Los fondos de comercio se amortizan linealmente en un período máximo de 20 años, período en el cual se considera que estas inversiones de carácter permanente van a contribuir a la obtención de ingresos para el Grupo.

### 13. ACTIVOS MATERIALES

El movimiento registrado en el Banco durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario instalaciones y otros	
<b>Coste:</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2002	28.248	9.467	59.719	97.434
Altas	134	641	5.800	6.575
Bajas	0	-1.575	-1.555	-3.130
Trasposos	0	0	0	0
Diferencias de cambio	0	0	-201	-201
Saldo al 31 de diciembre de 2003	28.382	8.533	63.763	100.678
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-7.329	-41	-42.253	-49.623
Altas	-579	-3	-4.882	-5.464
Bajas	3	0	312	315
Trasposos	0	0	0	0
Diferencias de cambio	0	0	190	190
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-7.905	-44	-46.633	-54.582
<b>Fondo cobertura de inmovilizado</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2002	0	-7.877	-92	-7.969
Dotaciones	0	-448	0	-448
Recuperaciones	0	915	0	915
Utilizaciones	0	208	0	208
Trasposos:				
- de fondo de insolvencias (ver Nota 9)	0	-145	0	-145
Saldo al 31 de diciembre de 2003	0	-7.347	-92	-7.439
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>20.477</b>	<b>1.142</b>	<b>17.038</b>	<b>38.657</b>

El movimiento registrado en el Grupo durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario instalaciones y otros	Total
<b>Coste:</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2002	36.885	199.409	65.624	301.918
Altas	5.927	2.640	5.846	14.413
Bajas		-9.153	-3.202	-12.355
Trasposos	0	0	0	0
Diferencias de cambio	0	0	-201	-201
Saldo al 31 de diciembre de 2003	42.812	192.896	68.067	303.775
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-10.107	-29.300	-43.659	-83.066
Altas	-579	-3041	-6.068	-9.688
Bajas	3	0	312	315
Trasposos	0	0	0	0
Diferencias de cambio	0	0	190	190
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-10.683	-32.341	-49.225	-92.249
<b>Fondo cobertura de inmovilizado</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2002	0	-10.009	-94	-10.103
Dotaciones	0	-448	0	-448
Recuperaciones	0	1.259	0	1.259
Utilizaciones	0	208	0	208
Trasposos:				
- de fondo de insolvencias (ver Nota 9)	0	-145	0	-145
Saldo al 31 de diciembre de 2003	0	-9.135	-94	-9.229
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>32.129</b>	<b>151.420</b>	<b>18.748</b>	<b>202.297</b>

Los activos materiales procedentes de adjudicación en pago de deudas, no afectos a la explotación, recogidos en el epígrafe "Otros inmuebles" presentan un coste de 8.024 miles de euros en el Banco y 11.051 miles de euros en el Grupo.

El Banco y alguna de las entidades consolidadas actualizaron los valores de coste y amortización acumulada de acuerdo con el Decreto Ley 12/1973, las leyes 1/1979, 74/1980 y 9/1983, y el Real Decreto Ley 7/1996. De acuerdo con lo establecido en el art.5 del Real Decreto 7/1996 de 7 de junio, el Banco procedió a revalorizar su inmovilizado material a 31 de diciembre de 1996. Para ello se aplicaron los coeficientes autorizados por el nº 1 del art.6 del Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre. El coeficiente de proporcionalidad elegido (nº2 del art. 6) fue la unidad. Asimismo, el coeficiente aplicado en virtud de la forma de financiación (art.8) fue, también, la unidad. La actualización de valores se contabilizó en la forma establecida en los art. 9 y 21 del Real Decreto 2.607/1996. Las revalorizaciones efectuadas se registraron, por su saldo neto, es decir, sin alterar las amortizaciones acumuladas, en las correspondientes cuentas de activo.

El inmovilizado situado en Londres correspondiente al Banco se compone de "Mobiliario, instalaciones y otros" con un valor neto contable de 54 mil euros.

#### 14. ENTIDADES DE CRÉDITO (PASIVO)

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>A la vista</b>	<b>1.182</b>	<b>221.575</b>
Otras cuentas	1.182	221.575
<b>A plazo o con preaviso</b>	<b>431.263</b>	<b>420.902</b>
Cesión temporal de activos	173.895	173.895
Depósitos a plazo	257.368	247.007
Acreedores por valores	0	0

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
En euros	361.978	572.010
En moneda extranjera	70.467	70.467
	<b>432.445</b>	<b>642.477</b>

Según al plazo residual de las operaciones del epígrafe "A plazo o con preaviso", el detalle en el Banco es:

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	De 3 meses hasta 1 año	De 1 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Cesión temporal de activos	173.895	0	0	0	173.895
Depósitos a plazo	163.178	74.756	18.061	1.373	257.368
Acreedores por valores	0	0	0	0	0
	<b>337.073</b>	<b>74.756</b>	<b>18.061</b>	<b>1.373</b>	<b>431.263</b>

y en el Grupo:

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	De 3 meses hasta 1 año	De 1 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Cesión temporal de activos	173.895	0	0	0	173.895
Depósitos a plazo	152.817	74.756	18.061	1.373	247.007
Acreedores por valores	0	0	0	0	0
	<b>326.712</b>	<b>74.756</b>	<b>18.061</b>	<b>1.373</b>	<b>420.902</b>

La cuenta " Cesión temporal de activos recoge bonos de titulización cedidos a Banco de España con compromiso de recompra (ver nota 10).

## 15. DÉBITOS A CLIENTES

En el siguiente cuadro se reflejan las distintas modalidades de colocación de los débitos de clientes a 31 de diciembre de 2003:

	Miles de euros			Grupo
	Banco		Total	
	Empresas Filiales	Resto		
<b>Depósitos de ahorro</b>	<b>0</b>	<b>2.683.626</b>	<b>2.691.296</b>	<b>2.695.726</b>
Administraciones públicas españolas	0	48.017	48.017	48.017
Otros sectores residentes	0	2.149.922	2.157.592	2.162.022
Cuentas Corrientes	2.218	634.341	636.559	646.397
Cuentas de ahorro	5.452	284.218	289.670	289.670
Imposiciones a plazo fijo	0	1.231.363	1.231.363	1.225.955
No residentes	0	485.687	485.687	485.687
Cuentas Corrientes	0	170.872	170.872	170.872
Imposiciones a plazo fijo	0	314.815	314.815	314.815
Otros débitos	<b>0</b>	<b>85.988</b>	<b>85.988</b>	<b>92.213</b>
Otros sectores residentes	0	85.988	85.988	92.213
Cesión temporal de activos	0	85.988	85.988	85.988
Otras cuentas	0	0	0	6.225
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>2.769.614</b>	<b>2.777.284</b>	<b>2.787.939</b>

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
En euros	2.673.262	2.683.917
En moneda extranjera	104.022	104.022
	<b>2.777.284</b>	<b>2.787.939</b>

La cuenta "Cesión temporal de activos" recoge Letras del Tesoro, Deudas del Estado y Deudas de otras administraciones públicas cedidas a clientes con compromiso de recompra registradas por su importe efectivo (79.190 miles de euros de importe nominal en el Banco y en el Grupo) (ver Notas 7 y 10).

Al 31 de diciembre de 2003, el desglose por plazos residuales de las operaciones de los epígrafes "Depósitos de ahorro a plazo" y "Otros débitos a plazo" en el Banco es el siguiente:

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Depósitos de ahorro</b>					
A plazo	1.021.920	328.071	203.649	0	1.553.640
<b>Otros débitos</b>					
A plazo	85.709	279	0	0	85.988
	<b>1.107.629</b>	<b>328.350</b>	<b>203.649</b>	<b>0</b>	<b>1.639.628</b>

En el Grupo el detalle por plazos residuales de las operaciones de los epígrafes "Depósitos de ahorro a plazo" y "Otros débitos a plazo" es el siguiente:

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Depósitos de ahorro</b>					
A plazo	1.016.512	328.071	203.649	0	1.548.232
<b>Otros débitos</b>					
A plazo	85.709	279	0	0	85.988
	<b>1.102.221</b>	<b>328.350</b>	<b>203.649</b>	<b>0</b>	<b>1.634.220</b>

16. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

	Miles de euros			Grupo
	Banco		Total	
	Empresas Filiales	Resto		
Pagarés y Otros Valores	4.646	127.891	132.537	131.938
<b>Total</b>	<b>4.646</b>	<b>127.891</b>	<b>132.537</b>	<b>131.938</b>

Al 31 de diciembre de 2003, el desglose por plazos residuales de las operaciones de los epígrafes "Pagarés y Otros Valores" en el Banco es el siguiente:

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Pagarés y Otros Valores	100.692	31.845	0	0	132.537
	<b>100.692</b>	<b>31.845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>132.537</b>

En el Grupo el detalle por plazos residuales de las operaciones de los epígrafes "Pagarés y Otros Valores" es el siguiente:

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Pagarés y Otros Valores	100.093	31.845	0	0	131.938
	<b>100.093</b>	<b>31.845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131.938</b>

En el ejercicio 2003, el Banco ha procedido a la emisión del Primer Programa de Pagarés de Empresa de elevada liquidez, cotizando en el mercado AIAF de Renta Fija. El Programa tiene la vigencia de 1 año, y está limitado por un saldo vivo nominal de 200.000 miles de euros.

## 17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

La composición del saldo y movimientos registrados en el Banco durante 2003 han sido:

	Miles de euros		
	Fondo de pensionistas	Fondo de provisión para impuestos	Otras provisiones
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>1.526</b>	<b>0</b>	<b>52.802</b>
Dotaciones Netas	0	6.822	31.703
Recuperaciones	0	0	-1.445
Utilizaciones	-1.096	0	-4.227
Diferencias de cambio	0	0	-115
Traspaso	2	0	-2
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>432</b>	<b>6.822</b>	<b>78.716</b>

La composición del saldo y movimientos registrados en el Grupo durante 2003 han sido:

	Miles de euros		
	Fondo de pensionistas	Fondo de Provisión para impuestos	Otras provisiones
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>1.634</b>	<b>0</b>	<b>172.625</b>
Dotaciones Netas	51	6.822	33.565
Recuperaciones	0	0	-78.201
Utilizaciones	-1.096	0	-5.820
Diferencias de cambio	0	0	-123
Traspaso	2	0	-2
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>591</b>	<b>6.822</b>	<b>122.044</b>

El detalle del epígrafe "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Banco	Grupo
Fondo insolvencias riesgo firma	9.306	9.306
Fondo para contingencias y litigios	11.163	18.623
Otros fondos	58.247	94.115
<b>Total</b>	<b>78.716</b>	<b>122.044</b>

Los epígrafes de "Fondo para contingencias y litigios" y "Otros fondos" incluyen las provisiones constituidas por el Banco y por el Grupo para la cobertura de contingencias de carácter específico, derivadas de su actividad, así como para cubrir los eventuales riesgos procedentes de una evolución negativa de la situación económica.

A 31 de diciembre de 2003 la composición del fondo de insolvencias que cubre los riesgos de firma del Banco y del Grupo es la siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Cobertura específica	1.115	1.115
Cobertura genérica	4.311	4.311
Cobertura estadística	3.880	3.880
	<b>9.306</b>	<b>9.306</b>

El método de cálculo de la cobertura estadística es el descrito en la Circular 4/1991, del 14 de junio del Banco de España; norma undécima, apartado 9.

## 18. INTERESES DE MINORITARIOS Y RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA

Los movimientos registrados en el año 2003, y las causas que los han originado en el ámbito de las distintas sociedades o subgrupos, han sido:

	Miles de euros		Total intereses de Minoritarios
	Corporación Financiera Alba y filiales	Unipsa, S.A.	
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>267.682</b>	<b>198</b>	<b>267.880</b>
Distribución resultados 2002	73.770	411	74.181
Dividendos distribuidos a socios minoritarios	-3.424	-411	-3.835
Compras del grupo a Minoritarios	-6.631	0	-6.631
Reducción Capital en C.F.Alba por Oferta Pública de Adquisición de Acciones Propias (Nota 24)	-39.226	0	-39.226
Reducción Capital y compra autocartera en Corporación Financiera Alba, S.A.	-13.575	0	-13.575
Cargo a Reservas en participadas de Corporación Financiera Alba, S.A.	-24.298	0	-24.298
Otros movimientos	-792	0	-792
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>253.506</b>	<b>198</b>	<b>253.704</b>
<b>RESULTADO ATRIBUÍDO A LA MINORÍA:</b>			
Beneficios netos de 2003	65.681	487	66.168
<b>TOTAL</b>	<b>319.187</b>	<b>685</b>	<b>319.872</b>

El cargo a reservas realizado en el ejercicio 2003 por sociedades participadas de Corporación Financiera Alba, S.A. obedece a los movimientos de los recursos propios que se han producido en sus participadas, fundamentalmente por diferencias de cambio de divisas.

## 19. CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2003 el capital del Banco está compuesto por 971.951 acciones nominativas de 30 euros nominales, totalmente suscritas y desembolsadas. No cotizan en Bolsa y todas ellas gozan de los mismos derechos

Dada la estructura del Grupo, al carecer de matriz consolidable, el capital social que figura en el balance consolidado corresponde a la suma de los capitales sociales de las sociedades que se indican a continuación, cuyos balances se agregan en el proceso de consolidación:

Entidad	Nº acciones	datos en miles	
		Nominal	Capital social
Banca March, S.A.	971.951	30,00	29.159
EPYR, S.A.	4.000	3,00	12
EPYR, S.A.	3.600	30,05	108
Cibernética e Informática, S.A.	582.690	6,01	3.502
Exportaciones, Proyectos y Representaciones, S.A.	400.000	6,01	2.404
<b>Total</b>			<b>35.185</b>

El Capital Social del Banco, "EPYR, S.A.", "Cibernética e Informática, S. A." y "Exportaciones, Proyectos y Representaciones, S.A." pertenece a miembros de una misma familia.

El Banco no posee autocartera ni directa ni indirectamente a través de ninguna de sus filiales.

No existen ampliaciones de capital en curso en el Banco ni en ninguna de las sociedades consolidables del Grupo.

No existen bonos de disfrute ni cualesquiera otros títulos que confieran derechos similares a los anteriormente citados, ni en el Banco ni en las Sociedades dependientes.

A continuación se detallan las acciones de Sociedades del grupo admitidas a cotización al 31 de Diciembre de 2003, cuyos capitales ya están redenominados en euros:

Entidad	Capital (Miles de euros)	Nº Acciones Admitidas a Cotización	% sobre Capital Social	Nominal Acción (en euros)
Corporación Financiera Alba, S.A.	67.520	67.519.781	100%	1,00000324

Los fondos propios a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 400.389 miles de euros en el Banco y a 819.311 miles de euros en el Grupo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Capital suscrito	29.159	35.185
Prima de emisión	2.804	5.432
Reservas	314.505	323.093
Reservas de revalorización	13.251	13.251
Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas	0	328.617
Beneficio del ejercicio	40.670	113.733
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>400.389</b>	<b>819.311</b>

Los recursos propios computables del Grupo (incluye Intereses de Minoritarios), calculados de conformidad con la normativa establecida por la Ley 13/1985 y el Real Decreto 1.343/1992, ascienden a 722.150 miles de euros, que suponen un exceso de 366.392 miles de euros respecto de las exigencias mínimas legales.

## 20. RESERVAS

En el Banco su composición y movimiento de reservas durante 2003 ha sido el siguiente:

	Reserva legal	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Miles de euros Reservas voluntarias
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>5.842</b>	<b>2.804</b>	<b>13.251</b>	<b>285.730</b>
Distribución beneficios netos 2002	0	0	0	22.933
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>5.842</b>	<b>2.804</b>	<b>13.251</b>	<b>308.663</b>

En cuanto al Grupo el detalle es el siguiente:

	Reserva Legal	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas voluntarias	Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas
<b>Saldo 31 de Diciembre de 2002</b>	<b>6.371</b>	<b>5.432</b>	<b>13.251</b>	<b>260.410</b>	<b>341.046</b>
Distribución beneficio netos 2002	0	0	0	21.231	111.256
Dividendo distribuido a la matriz no consolidable	0	0	0	0	-2.614
Reducción de Capital y Compra de autocartera en Corporación Financiera Alba	0	0	0	0	-4.214
Trasposos de Reservas	0	0	0	2.386	-2.386
Reducción de Capital en C.F.Alba por Oferta Pública de Adquisición de Acciones Propias (Nota 24).	0	0	0	32.695	-75.504
Cargo a Reservas en participadas de Corporación Financiera Alba, S.A.	0	0	0	0	-38.505
Otros movimientos	0	0	0	0	-462
<b>Saldo 31 de Diciembre de 2003</b>	<b>6.371</b>	<b>5.432</b>	<b>13.251</b>	<b>316.722</b>	<b>328.617</b>

El cargo a reservas realizado en el ejercicio 2003 por sociedades participadas de Corporación Financiera Alba, S.A. obedece a los movimientos de los recursos propios que se han producido en sus participadas, fundamentalmente por diferencias de cambio de divisas.

### Reserva legal

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que las sociedades deberán dotar un 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital, límite ya alcanzado por el Banco. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital, en la parte que exceda del 10% del nuevo importe del capital. Salvo para esta finalidad, mientras no supere el límite del 20% citado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

## Reserva de Revalorización

En 1996, de acuerdo con el Real Decreto 7/1996 el Banco actualizó los valores de coste y amortización acumulada de sus activos materiales que supuso un abono a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio" por importe de 13.295 miles de euros. El efecto de la revalorización sobre la dotación a la amortización en 2003 es de 320 miles de euros de gasto anual.

Después de la comprobación realizada en 1997 por la Administración Tributaria del saldo de la cuenta, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos, o a ampliación del capital social. A partir de 31 de diciembre del año 2006 el saldo podrá destinarse a reservas de libre disposición. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, mediante venta o amortización total de los elementos actualizados.

## Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

## Reservas de consolidación

En los siguientes cuadros figuran las "Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas", desglosándose por sociedades "consolidadas por integración global" y por "puesta en equivalencia":

	<u>Miles de euros</u>
<b>Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por integración global:</b>	
Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.:	
Inversiones Finalba, S.A.	406.295
Corporación Financiera Alba, S.A.	-76.268
Aramayona, S.A.	-1.712
Alba Inmobiliaria, S.A.	-29.663
Inversiones Artá, S.A.	4.355
Fondarte, S.A.	-149.221
Fianteira, S.A.	-2.092
March Patrimonios, S.A.	-1.894
Unipsa, S.A.	2.445
Otras sociedades	-46
<b>TOTAL</b>	<b>152.199</b>
<b>Reservas y pérdidas en sociedades puestas en equivalencia:</b>	
Acerinox, S.A.	7.100
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	50.906
Balboa de Aviación y Transporte, S.A.	76
Carrefour	99.658
Compañía Insular Mercantil, S.A.	2.204
Havas Advertising	18.824
Prosegur, S.A.	715
Quavitae	-1.631
Sociedad Balear de Capital Riesgo, S.A.	-1.517
Otras sociedades	83
<b>TOTAL</b>	<b>176.418</b>

## 21. ACTIVOS Y PASIVOS EXPRESADOS EN MONEDA EXTRANJERA

El desglose en moneda extranjera de los saldos activos y pasivos, al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
TOTAL ACTIVO	123.015	158.805
TOTAL PASIVO	177.718	177.718

El criterio de valoración aplicado a estas partidas figura reseñado en el apartado "Principios y normas de contabilidad aplicados" (Nota 3).

## 22. CUENTAS DE ORDEN

El detalle de los "Pasivos contingentes" y "Compromisos" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros			Grupo
	Banco		Total	
	Empresas Filiales	Resto		
<b>PASIVOS CONTINGENTES</b>				
Fianzas, avales y cauciones	7.756	425.769	433.525	424.512
Otros pasivos contingentes	0	12.417	12.417	14.026
	<b>7.756</b>	<b>438.186</b>	<b>445.942</b>	<b>438.538</b>
<b>COMPROMISOS</b>				
Disponibles por terceros	64.833	889.684	954.517	892.419
Otros compromisos	0	0	0	0
	<b>64.833</b>	<b>889.684</b>	<b>954.517</b>	<b>892.419</b>

En "Fianzas, avales, cauciones" se incluyen los saldo de pasivos contingentes dudoso, cuyo movimiento en el año 2003 en el Banco y en el Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.401	1.988
Altas	47	47
Bajas	-190	-516
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.258	1.519

Las "Operaciones de futuro" del Banco y del Grupo cubren riesgos de cambio y tipo de interés. Su detalle por tipo de operación y plazos residuales a 31 de diciembre de 2003 en el Banco es el siguiente:

	miles de euros					
	hasta 3 meses	de 3 meses a 6 meses	de 6 meses a 1 año	de 1 año a 5 años	más de 5 años	total
Compraventas de divisas no vencidas	190.070	32.707	17.714	4.751	0	245.242
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	0	0	0	0	0	0
Opciones sobre tipos de interés	0	0	0	0	2.902	2.902
Permutas financieras sobre tipos de interés	3.000	0	0	163.545	0	166.545
<b>Total</b>	<b>193.070</b>	<b>32.707</b>	<b>17.714</b>	<b>168.296</b>	<b>2.902</b>	<b>414.689</b>

Por otro lado, conforme a la recomendación efectuada por la Comisión Europea sobre publicación de información relativa a los instrumentos financieros, en el Informe de Gestión adjunto del ejercicio 2003 se incluye información adicional sobre la gestión del riesgo.

Otras operaciones que se reflejan en las cuentas de orden de los estados reservados del Banco y del Grupo son las siguientes:

	Miles de euros
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	4.159
Activos en suspenso regularizados	80.669
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	280
Valores de renta fija y variable propios en poder de otras entidades	114.064
Valores de renta fija y variable confiados por terceros	3.752.287
Activos afectos a obligaciones propias	6.594
Activos adquiridos por cuenta de terceros	2.309
Transferencia de activos	179.397
Efectos condicionales y otros valores enviados en comisión de cobro	1.924
Garantías a nuestro favor	1.314.622
Diferencias temporales no activadas. Cuotas del Impuesto sobre Sociedades	39.577
Otras cuentas de orden	1.001.795
	<b>6.497.677</b>

### 23. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los importes de las distintas operaciones que el Banco y el Grupo mantenían, al 31 de Diciembre de 2003, se detallan en el siguiente cuadro, distinguiendo entre empresas del Grupo consolidables según la Circular 4/1991 del Banco de España y resto de sociedades con las que se mantiene una participación con influencia estable y duradera.

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>ACTIVO</b>		
Empresas consolidables:		
Créditos sobre Clientes (neto)	28.482	0
Empresas no consolidables por su actividad y empresas asociadas		
Créditos sobre Clientes (neto)	6.367	6.367
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.849</b>	<b>6.367</b>
<b>PASIVO</b>		
Empresas consolidables:		
Débitos a clientes	7.602	0
Empresas no consolidables por su actividad y empresas asociadas		
Débitos a clientes	68	68
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.670</b>	<b>68</b>

La incidencia de las operaciones con empresas del Grupo y Asociadas sobre los resultados del ejercicio 2003 es la que sigue:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>DEBE</b>		
Empresas consolidables:		
Intereses y cargas asimiladas	289	0
Empresas no consolidables por su actividad y empresas asociadas		
Intereses y cargas asimiladas	0	0
Comisiones pagadas	0	0
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>289</b>	<b>0</b>
<b>HABER</b>		
Empresas consolidables:		
Intereses y rendimientos asimilados	717	0
Rendimientos de la cartera de renta variable	3.319	0
Comisiones percibidas	5.579	
Otros productos de explotación	28	0
Empresas no consolidables por su actividad y empresas asociadas		
Intereses y rendimientos asimilados	293	293
Rendimiento de la cartera de renta variable	0	31.939
Comisiones percibidas	18	18
<b>TOTAL HABER</b>	<b>9.954</b>	<b>32.250</b>

De los dividendos cobrados por el Grupo, distribuidos en 2003 por las sociedades del grupo no consolidables y por las entidades asociadas puestas en equivalencia, 31.360 miles de euros han sido con cargo a resultados de ejercicios anteriores.

## 24. DETALLE DE LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En este apartado se especifican aquellos epígrafes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que, bajo denominaciones amplias, deben ser objeto de una mayor concreción.

El desglose del epígrafe de "Beneficios extraordinarios" del Banco es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Resultados Oferta Pública de Adquisición de Acciones Propias de Corporación Financiera Alba, S.A. (Nota 11)	30.773
Plusvalías venta Acciones Vodafone Group, PLC (Nota 11)	4.973
Otras	6.234
<b>Total Beneficios Extraordinarios</b>	<b>41.980</b>

El resultado obtenido por el Banco de 30.773 miles de euros de la Oferta Pública de Acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. ha sido eliminado el proceso de consolidación al tratarse de compra de acciones propias para reducción de capital (Notas 18 y 20).

El desglose del epígrafe de "Quebrantos extraordinarios" correspondiente al Banco presenta el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Dotación a fondos especiales de previsión	30.906
Otras	3.344
<b>Total Quebrantos Extraordinarios</b>	<b>34.250</b>

El epígrafe de "Beneficios extraordinarios" correspondiente al Grupo presenta el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Plusvalías Oferta Pública de Venta de acciones de Vodafone Group, PLC	89.529
Beneficios liquidación Depósito Banco Urquijo	1.376
Otros	37.493
	<b>128.398</b>

El beneficio obtenido por Corporación Financiera Alba, S.A. en la Oferta Pública de Venta de acciones de Vodafone Group PLC, correspondiente a las acciones que al 31 de diciembre de 2003 permanecen en cartera de los adquirentes, por importe de 19.820 miles de euros, ha sido diferido hasta su efectiva realización fuera del Grupo, habiéndose contabilizado en el epígrafe de "Otros Pasivos" del Balance del Grupo.

Asimismo, en el Banco, los importes originados desde nuestra sucursal de Londres, respecto a los epígrafes del haber de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, han sido:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses y rendimientos asimilados	6.233
Comisiones percibidas	247
Beneficios por operaciones financieras	1.828
Otros productos de explotación	59
	<b>8.367</b>

## 25. SITUACIÓN FISCAL.

La tributación por el Impuesto de Sociedades de las sociedades que forman el Grupo Económico Banca March está estructurado:

a) en dos grupos consolidados fiscales integrados por la sociedad dominante que da nombre al grupo y como sociedades dependientes todas las participadas al menos en el 75% por la sociedad dominante que son de nacionalidad española:

- Grupo Banca March
- Grupo Corporación Financiera Alba

b) y un conjunto de sociedades que tributan de forma no consolidada:

- sociedades españolas dominadas en menos del 75%
- sociedades extranjeras aunque el dominio o participación sea igual o superior al 75%.

La conciliación entre el resultado contable del grupo y la base imponible del impuesto sobre sociedades resulta de los siguientes cálculos:

	Miles de euros		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
<b>Resultado contable consolidado del ejercicio</b>			<b>179.901</b>
<b>Diferencias permanentes</b>			<b>-129.114</b>
De las sociedades individuales	49.710	-41.952	
De los ajustes por consolidación	108.233	-245.105	
<b>Diferencias temporales</b>			<b>-44.550</b>
De las sociedades individuales			
Con origen en el ejercicio	43.637	0	
Con origen en ejercicio anterior	0	-88.187	
De los ajustes por consolidación			
Con origen en el ejercicio	0	0	
Con origen en ejercicio anterior	0	0	
<b>Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores</b>			<b>-1.066</b>
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>5.171</b>

El cálculo de las distintas magnitudes de este cuadro se ha efectuado por agregación de los datos de los grupos consolidados fiscales - eliminando de los mismos los de aquellas sociedades, que formando parte de los grupos fiscales no son objeto de consolidación por el procedimiento de integración global - con los de las demás sociedades que se consolidan por el procedimiento de integración global. Los resultados consolidados por el procedimiento de puesta en equivalencia se hacen figurar netos del Impuesto sobre Sociedades cuando se trata de entidades asociadas.

Las diferencias que se producen por los distintos procedimientos de cálculo del resultado contable consolidado - integración global y puesta en equivalencia - y la magnitud que se hace figurar como resultado fiscal - agregación de datos resultantes, unos de integración global (grupos consolidados fiscales) y otros individuales, con exclusión de los resultados puestos en equivalencia que no forman parte de las bases imponibles- se hacen figurar como diferencias permanentes de consolidación.

La conciliación del resultado contable del Banco con el resultado fiscal es el siguiente:

	Miles de euros
<b>Resultado contable</b>	<b>40.670</b>
<b>DIFERENCIAS PERMANENTES</b>	
Aumentos	14.017
Disminuciones	-14.122
Ajustes de consolidación	-61
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>40.504</b>
<b>DIFERENCIAS TEMPORALES</b>	
Aumentos	43.203
Disminuciones	-8.181
<b>Base Imponible</b>	<b>75.526</b>

**Saldos y movimientos del ejercicio de las cuentas de Impuestos anticipados y diferidos.**

Los saldos y movimientos de las cuentas de Impuestos anticipados y diferidos de las compañías que consolidan por integración global y están sujetas a tributar por el Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>IMPUESTOS ANTICIPADOS</b>		
Saldo al 31 de diciembre de 2002	19.142	83.345
Variación anual neta	12.246	-8.160
Saldo al 31 de diciembre de 2003	31.388	75.185
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		
Saldo al 31 de diciembre de 2002	89	89
Variación anual neta	-7	-7
Saldo al 31 de diciembre de 2003	82	82

La principal fuente de diferencias entre los resultados contables y fiscales, en materia de impuestos anticipados, obedecen en el Grupo a operaciones de cartera de valores y en el Banco a movimientos contables relacionados con dotaciones a fondos de insolvencia, en relación con los cuales existen importantes discrepancias entre las normas contables y las normas fiscales, entre las que pueden destacarse las dotaciones al fondo para cobertura estadística de insolvencias y aquellas otras efectuadas con especiales criterios de prudencia, que no se admiten fiscalmente como gasto hasta el momento en que se dan las circunstancias objetivas exigidas por la normativa vigente.

Existen otras partidas que se han incrementado al resultado contable a los efectos de determinar las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades que podrían haberse tratado contablemente como impuestos anticipados y que, sin embargo, no han sido contabilizadas en el activo del balance. Entre ellas, por su importancia merecen destacar las minoraciones a practicar en el Impuesto sobre Sociedades que tienen su origen en la exteriorización de los compromisos por pensiones en forma de plan de pensiones del sistema de empleo.

El detalle de estos saldos a 31 de Diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
<b>IMPUESTOS ANTICIPADOS</b>		
Fondo de Riesgo de Crédito	18.239	18.239
Cartera de valores	106	43.645
Otros Fondos especiales específicos	12.784	12.784
Otros	259	517
	<b>31.388</b>	<b>75.185</b>

Además de los Impuestos Anticipados detallados en el cuadro anterior hay que hacer constar que en Cuentas de Orden bajo el epígrafe "Diferencias Temporales no activadas. Cuotas del Impuesto sobre Sociedades" figuran contabilizadas cuotas del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a incrementos en la base imponible que deberán revertir en ejercicios futuros, por importe de 39.757 miles de euros. Este importe corresponde, por orden de importancia a Impuestos a recuperar por aportaciones a planes de pensiones y otras contingencias relacionadas con el personal, 30.859 miles de euros; por Riesgo de crédito, 6.063 miles de euros; por dotaciones a otros fondos especiales, 1.498 miles de euros y por dotaciones a fondos de fluctuación de valores, 1.337 miles de euros.

En las sociedades que integran el grupo económico existen, en conjunto, bases imponibles negativas pendientes de compensación con los resultados de las propias sociedades que ascienden a los siguientes importes 243, 782, 144, 601, 381, 36.266, 12.501, 413 y 78.213 miles de euros compensables con los resultados de las propias sociedades en los 15 ejercicios siguientes a aquel del que proceden, que son 2009, 2010, 2011, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018, respectivamente.

El importe de las rentas acogidas a la deducción prevista en el art. 36 ter. de la Ley de Impuesto de Sociedades son 304 miles de euros en el Banco y en el Grupo. La reinversión de las enajenaciones se ha llevado a cabo en el 2003.

El Banco se ha acogido al régimen de Inversiones anticipadas de futuras dotaciones a la Reserva para inversiones en Canarias establecido en el art. 27.10 de la Ley 19/1994, de 6 de Julio, del Régimen Económico y Fiscal de Canarias, en la redacción dada a este precepto por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre. La inversión total anticipada efectuada en este ejercicio asciende a 766 miles de euros. La dotación a la Reserva para inversiones en Canarias, por este mismo importe, se efectúa con cargo a los beneficios de este ejercicio.

Inversiones efectuadas para la "Reserva para Inversiones en Canarias"	Miles de euros
Mobiliario	213
Instalaciones	553
Inmuebles	92
<b>Total</b>	<b>858</b>

En el año 2003 las deducciones aplicadas en la liquidación del impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal Banca March han sido de 12.448 miles de euros. Entre ellas 11.881 miles de euros corresponden a la aplicación de las deducciones del art. 28 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, "Deducciones para evitar la doble imposición interna: dividendos y plusvalías de fuente interna", de las que 10.770 miles de euros, corresponden a la adquisición de acciones propias para su amortización (art. 28.3) efectuada por Corporación Financiera Alba, S.A., con cargo a beneficios gravados por el Impuesto sobre sociedades.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el sector bancario, las inspecciones que pudieran realizar las autoridades fiscales para los ejercicios abiertos a inspección podrían dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los Administradores del Banco, la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota, y en cualquier caso, la deuda tributaria resultante no afectaría de forma significativa las cuentas anuales del Banco o de su Grupo financiero.

## OTRAS INFORMACIONES

### Referentes a Banca March, S.A.

Como se hace constar con detalle en la nota de Hechos posteriores al cierre, con fecha 3 de febrero de 2004 se ha terminado la inspección de los ejercicios 1997 a 2000. El Banco tiene abiertos a inspección los ejercicios 2001 a 2003. Se estima que el resultado de dichas inspecciones no producirá liquidaciones fiscales significativas.

### Referentes al Grupo consolidado

Corporación Financiera Alba tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1999 y s.s. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales no serían significativos. Se encuentra recurrida y avalada ante el Tribunal Supremo el acta de la inspección fiscal por el Impuesto de sociedades del ejercicio 1991, cuyo importe se encuentra totalmente cubierto por una provisión de 8.500 miles de euros.

## 26. INFORMACIÓN ADICIONAL

### 26.1. INFORMACIÓN REFERIDA AL PERSONAL:

El número medio de empleados por Grupos Profesionales a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Banco</u>	<u>Grupo</u>
Directivos/Técnicos	601	662
Administrativos	655	726
Servicios Generales	8	10
<b>TOTAL</b>	<b>1.264</b>	<b>1.398</b>

### 26.2. INFORMACIÓN REFERIDA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En 2003 los miembros del Consejo de Administración del Banco han percibido en concepto de sueldos por sus funciones ejecutivas y de remuneración como consejeros 1.061 y 276 miles de euros, respectivamente, mientras que los costes imputados en materia de pensiones y seguros de vida, correspondientes a los miembros que son al mismo tiempo empleados en activo, suponen 48 y 5 miles de euros, respectivamente. La retribución de un consejero que no desempeña funciones ejecutivas asciende a 24 miles de euros anuales.

En este ejercicio, las percepciones de los miembros del Consejo de Administración del Banco en las sociedades del grupo incluidas en la consolidación, han ascendido a 1.913 miles de euros en concepto de sueldos y 270 miles de euros por retribuciones de consejeros. Los gastos en concepto de primas de seguro de vida han sido de 50 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, los créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 320 miles de euros.

### 26.3. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Financiero March, al 31 de diciembre de 2003, al igual que las individuales correspondientes a Banca March, S.A. han sido auditadas por la firma Ernst & Young, que también auditó las del ejercicio anterior.

Los honorarios percibidos por los auditores del Grupo Financiero March (ver Nota 5) en concepto de trabajos de auditoría y revisión contable ascendieron a 222 miles de euros, de los que 158 miles de euros correspondieron a Ernst & Young. Asimismo, el Grupo pagó a Ernst & Young u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional honorarios por importe de 83 miles de euros por la prestación de otros servicios profesionales.

#### 26.4. INFORMACIÓN SOBRE CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES

Dada la actividad de la Entidad y del Grupo, los mismos no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de los mismos. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

#### 26.5. CUENTAS DE CLIENTES EN SITUACIÓN DE ABANDONO

Al 31 de diciembre de 2003 existen cuentas abiertas por clientes por importe de 6 miles de euros, en las que no se ha practicado gestión alguna por sus titulares, en el ejercicio de su derecho de propiedad, en los últimos 20 años, y que ponen de manifiesto su situación de abandono de acuerdo con lo establecido en la Ley 33/2003 del Patrimonio de las Administraciones Públicas.

#### 26.6. DETALLE DE PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES Y REALIZACIÓN POR CUENTA PROPIA O AJENA DE ACTIVIDADES SIMILARES POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Banco en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Isidro Fernández Barreiro	UNIPSA, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	Indirecta del 10%	

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Banco:

Titular	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Enrique Piñel López	Banca	Por cuenta ajena	Banco Urquijo, S.A.	Consejero Secretario

#### 26.7. OTRA INFORMACIÓN

Con fecha 22 de mayo de 2002 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A aprobaron un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directores, que modificaba las condiciones del programa previamente aprobado en el ejercicio 2000. El número total de acciones vinculadas a este programa es de 552.000 acciones que representan el 0,82% del capital social de Corporación Financiera Alba, S.A y que se encuentran inmovilizadas en una filial de Corporación Financiera Alba, S.A. por acuerdo expreso de la Junta General de accionistas de 22 de mayo de 2002. El precio de ejercicio de cada opción es de 22,38 € acción y podrán ejercitarse en los seis meses inmediatos siguientes a al 31 de mayo de 2005.

## 27. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas se han producido los siguientes acontecimientos:

- Con fecha 3 de febrero de 2004 se han terminado las actuaciones inspectoras desarrolladas a lo largo de los años 2002 y 2003 a cerca de Banca March, S.A. y su grupo consolidado fiscal. Se ha firmado acta de conformidad por el Impuesto sobre Sociedades en relación con pequeños pagos considerados por la inspección como no deducibles. La cuota por estos conceptos, en los cuatro años inspeccionados importa 63 miles de euros. Se ha firmado acta de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades en la que se discute la procedencia de considerar determinados activos como inmovilizado material y la compensación de bases negativas procedentes de la absorción de Menhir Hipotecario, S.A. efectuada en 1997. Se ha firmado también acta de disconformidad por el Impuesto sobre el Valor añadido. En ella se discute la exención de las comisiones cobradas en relación con los efectos nacidos como descontados en otra entidad. También se ha firmado acta de disconformidad por Retenciones del Capital Mobiliario, en la que se discute la consideración de retribuciones en especie de las primas de seguro por domiciliación de nóminas. Los importes de las cuotas discutidas son los siguientes: Impuesto sobre Sociedades 6.302 miles de euros, Impuesto sobre el Valor Añadido 119 miles de euros y Retenciones del Capital Mobiliario 248 miles de euros.

Estos importes, al día de hoy, están íntegramente provisionados. Los restantes conceptos tributarios de la matriz, así como los correspondientes a las filiales han dado lugar a actas de comprobado y conforme. La Inspección ha aceptado los ajustes fiscales efectuados en el año 2000 con motivo de la externalización de los fondos de pensiones internos de Banca March, S.A. Ello ha supuesto la consolidación de Impuestos anticipados de vencimiento cierto. El importe pendiente de recuperar al 31 de diciembre de 2003 asciende a 20.955 miles de euros de cuota, importe que, por el momento, no ha sido activado.

## 28. CUADRO DE FINANCIACIÓN.

El cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 del Banco y del Grupo es el siguiente.

	Miles de euros			
	Banco		Grupo	
	2003	2002	2003	2002
<b>APLICACIONES</b>				
1. Recursos aplicados en las operaciones	0	0	0	0
2. Títulos subordinados emitidos	0	0	0	0
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	0	0	0	0
4. Deudas del Estado (incremento neto)	0	0	0	0
5. Créditos a clientes (incremento neto)	248.204	403.467	235.205	401.449
6. Obligaciones y otros valores de renta fija (incremento neto)	164.257	0	167.260	0
7. Acciones y otros valores de renta variable (incremento neto)	6.413	0	0	0
8. Débitos a clientes (disminución neta)	0	0	0	0
9. Débitos representados por valores negociables (disminución neta)	0	0	0	0
10. Adquisición de inversiones permanentes:	0	0	0	0
10.1. De participaciones en empresas grupo y asociadas	4.059	0	69.921	128.173
10.2. De elementos de inmovilizado material e inmaterial	6.575	5.768	14.413	42.071
11. Otros conceptos activos menos pasivos	0	29.745	162.519	256.398
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>429.508</b>	<b>438.980</b>	<b>649.318</b>	<b>828.091</b>
<b>ORÍGENES</b>				
1. Recursos generados de las operaciones	51.041	50.778	58.825	122.446
2. Títulos subordinados emitidos	0	0	0	0
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	137.338	274.991	247.318	399.921
4. Deudas del Estado (disminución neta)	6.862	12.949	6.862	12.949
5. Créditos a clientes (disminución neta)	0	0	0	0
6. Obligaciones y otros valores de renta fija (disminución neta)	0	6.405	0	2.148
7. Acciones y otros valores de renta variable (disminución neta)	0	13.532	8.547	73.838
8. Débitos a clientes (incremento neto)	29.075	76.843	35.813	129.728
9. Débitos representados por valores negociables (incremento neto)	132.537	0	131.938	0
10. Venta de inversiones permanentes:	0	0	0	0
10.1. De participaciones en empresas grupo y asociadas	41.399	0	145.070	79.784
10.2. De elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.138	3.482	14.945	7.277
11. Otros conceptos activos menos pasivos	28.118	0	0	0
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>429.508</b>	<b>438.980</b>	<b>649.318</b>	<b>828.091</b>
<b>RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES</b>				
Beneficio neto del ejercicio	40.670	22.933	113.733	132.487
Otros ajustes a resultados:				
Variación interanual impuestos sobre beneficios anticipados/diferidos	-12.246	847	8.160	-63.729
Dotación a las provisiones para insolvencias y otros fondos especiales (neto)	52.816	20.772	-15.802	-21.134
Amortización del inmovilizado	5.865	6.031	11.095	11.279
Saneamiento de la cartera de valores	5	195	24.779	29.553
Beneficios por venta de inmovilizado material y participaciones	-36.069	0	-93.358	0
Amortización de diferencias activas de consolidación	0	0	10.218	33.990
	<b>51.041</b>	<b>50.778</b>	<b>58.825</b>	<b>122.446</b>

A handwritten mark or signature, possibly a stylized letter 'P' or a similar symbol, located in the bottom right corner of the page.

Anexo I

Banca March, S.A.

(datos en miles de euros)

Detalle de "Participaciones" a 31 de diciembre de 2003

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2003			Coste Neto	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación	
				Capital	Reservas	Resultado			a 31-12-03	media trimestre
Sociedad Balcar de Capital Riesgo, S.A (1)	Palma	Inversión mobiliaria	22.15	992	0	0	0	0		
<b>Total en Balance</b>							0	0		

(1) En liquidación

Detalle de "Participaciones en empresas del Grupo" a 31 de diciembre de 2003

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2003			Coste Neto	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación (2)	
				Capital	Reservas	Resultado			a 31-12-03	media trimestre
Corporación Financiera Alba, S.A. (1)	Madrid	Inversión mobiliaria	25.86	67.520	623.017	182.126	65.451	2.155	399.731	395.083
March Patrimonios, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	6.010	18.691	314	20.604	0		
March Correduría de Seguros, S.A.	Palma	Intermediación seguros	65,00	60	12	1.678	47	1.019		
March de Inversiones, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	2.524	506	104	3.014	31		
Igalca, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	2.525	1.044	77	3.542	32		
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas	Inmobiliaria	100,00	60	502	24	60	82		
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S	Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	65,00	3.600	42	62	2.340	0		
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P	Madrid	Gestora de fondos de pensiones	65,00	2.700	14	-2	1.755	0		
March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Palma	Seguros de vida	90,00	4.510	0	-94	3.974	0		
Bon Sosec, S.A.	Palma	Explotación cementerio	100,00	60	12	0	74	0		
Fianteira, S.A.	Madrid	Inversión inmobiliaria	21,09	2.580	561	-98	671	0		
<b>Total en Balance</b>							101.532	3.319		

(1) Corresponde a datos consolidados

(2) Sólo se indica las acciones cotizadas

Anexo II

Grupo Financiero March (Consolidado)

(datos en miles de euros)

Detalle de "Participaciones" a 31 de diciembre de 2003

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2003			Coste Neto	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación (2)	
				Capital	Reservas	Resultado			a 31-12-03	media trimestre
Accinox, S.A.	Madrid	Ind. Metalúrgica	4,03	65.800	1.490.182	129.893	110.783	3.501	161.472	162.724
Actividades de Construcción										
y Servicios, S.A.	Madrid	Construcción	8,17	177.711	1.369.551	278.747	250.931	11.152	611.086	582.663
Carrefour	París	Comercio al por menor	2,05	1.775.869	3.642.810	1.523.728	243.083	14.453	1.042.868	1.063.236
GDS Correduría de Seguros, S.L.	Madrid	Correduría Sguros	16,87	30	9	673	99	648		
Havas Advertising	París	Publicidad	2,61	122.088	921.175	-331.643	31.092	1.426	59.355	55.848
Prosegur	Madrid	Vigilancia y Seguridad	3,21	37.027	152.132	44.876	12.481	725	41.676	43.969
Quavita, S.A.	Madrid	Servicios geroncológicos	12,26	12.621	4.574	-1.995	3.040	0		
Rabim, S.A.	Madrid	Compra venta	24,53	1.714	505	720	1.176	0		
Sociedad Balear										
de Capital Riesgo, S.A.(1)	Palma	Inversión inmobiliaria	22,15	992	0	0	0	0		
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	17,72	60	11	114	65	34		
Total en Balance							652.750	31.939		

(1) En liquidación

(2) Sólo se indica las acciones cotizadas

Detalle de "Participaciones en empresas del Grupo" a 31 de diciembre de 2003

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2003			Coste Neto	Dividendos cobrados (3)	Valor de cotización de la participación (1)	
				Capital	Reservas	Resultado			a 31-12-03	med trimes
Balboa de Aviación y Transporte, S.A.	Madrid	Transporte aéreo no regular	21,92	10.650	-449	-1.186	1.976	0		
Bon Sosec, S.A.	Palma	Explotación cement	100,00	60	12	0	72	0		
Compañía Insular Mercantil, S.A.	Madrid	Venta de maderas	99,99	956	1.862	300	3.115	0		
March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Palma	Seguros de vida	95,06	4.510	0	-94	4.416	0		
Total en Balance							9.579	0		

(1) Sólo se indica las acciones cotizadas

### Anexo III

#### Domicilios sociedades incluidas en la consolidación

Denominación	Domicilio
--------------	-----------

#### Sociedades integradas por integración global

Alaró, S.A.	Luxemburgo
Alba Inmobiliaria, S.A.	Madrid
Banca March, S.A.	Palma de Mallorca
Cibernética e Informática, S.A.	Palma de Mallorca
Corporación Financiera Alba, S.A.	Madrid
EPYR, S.A.	Madrid
Exportaciones Proyectos y Representaciones, S.A.	Madrid
Fianteira, S. A.	Madrid
Fondarte, S.A.	Madrid
Igalca, S.A.	Palma de Mallorca
Inversiones Aramayona, S.A.	Vitoria
Inversiones Artá, S.A.	Madrid
Inversiones Finalba, S.A.	Madrid
March Correduría de Seguros, S.A.	Palma de Mallorca
March de Inversiones, S.A.	Palma de Mallorca
March Gestión de Fondos, S.A.	Madrid
March Gestión de Pensiones, S.A.	Madrid
March Patrimonios, S.A.	Palma de Mallorca
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas
Unipsa	Madrid

#### Sociedades integradas por puesta en equivalencia

Acerinox, S.A.	Madrid
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid
Balboa de Aviación y Transporte, S.A.	Madrid
Bon Sosec, S.A.	Palma de Mallorca
Carrefour	Lisses (Francia)
Compañía Insular Mercantil, S.A.	Palma de Mallorca
GDS Correduría de seguros, S.L.	Barcelona
Havas Advertising	París
March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Palma de Mallorca
Prosegur, S.A.	Madrid
Quavitae, S.A.	Madrid
Rablin, S.A.	Madrid
Sociedad Balear de Capital Riesgo, S.A.	Palma de Mallorca
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	Madrid

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 31 de marzo de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho balance está extendido en 58 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

José Carlos March Delgado

Pablo Vallbona Vadell /

Francisco Verdú Pons

Leopoldo Caravantes Rodríguez

Isidro Fernández Barreiro

Gloria March Delgado

Juan March Delgado

Leonor March Delgado

Fernando Mayans Altaba

Enrique Piñel López

José Ignacio Benjumea Alarcón



## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN

### Análisis del Balance

El escenario económico - financiero del ejercicio 2003 se ha caracterizado por el mantenimiento de tipos de interés en mínimos históricos del 2%, así como por el estancamiento de la actividad turística en las regiones donde el Banco centra su actividad, como son Baleares y Canarias. En este entorno económico el Banco ha continuado su fase de expansión geográfica, iniciada en años anteriores, con la apertura de 4 nuevas oficinas en Canarias, 8 en la costa andaluza y 2 en Baleares, alcanzando la cifra total de 211 oficinas en el ejercicio 2003.

Durante el ejercicio 2003 el Banco, dentro de su política de incremento de liquidez, ha emitido pagarés de empresa por un importe nominal de 200 millones de euros, y ha procedido a la titulación de 185 millones de euros de préstamos hipotecarios.

	miles de euros			
	2003	2002	Variación absoluta	%
<b>ACTIVO</b>				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	108.268	103.711	4.557	4,39
Deudas del Estado	9.120	15.982	-6.862	-42,94
Entidades de Crédito	170.177	176.987	-6.810	-3,85
Créditos sobre Clientes	3.234.829	3.005.203	229.626	7,64
Cartera de Renta Fija	188.243	25.468	162.775	639,14
Cartera de Renta Variable	121.073	116.260	4.813	4,14
Activos Materiales	38.657	39.842	-1.185	-2,97
Otros activos	82.131	66.233	15.898	24,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.952.498</b>	<b>3.549.686</b>	<b>402.812</b>	<b>11,35</b>
<b>PASIVO</b>				
Banco de España	173.895	0	173.895	100,00
Entidades de Crédito	258.550	297.360	-38.810	-13,05
Depósitos de clientes	2.777.284	2.748.209	29.075	1,06
Debitos representados en valores negociables	132.537	0	132.537	100,00
Provisiones para riesgos y cargas	85.970	54.328	31.642	58,24
Fondos Propios	400.389	359.719	40.670	11,31
Otros pasivos	123.873	90.070	33.803	37,53
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.952.498</b>	<b>3.549.686</b>	<b>402.812</b>	<b>11,35</b>

En el ejercicio 2003 el Banco ha acudido a la Oferta Pública de Adquisición sobre el 7% de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. para su posterior amortización, lo que ha supuesto unas plusvalías para el Banco de 30.773 miles de euros. Asimismo en 2003 el Banco ha acudido a la Oferta Pública de Venta de acciones de Vodafone Group, PLC, ofrecidas a todos los accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. a un precio un 15% inferior al de cotización. Durante el ejercicio 2003 el Banco ha vendido parte del paquete de acciones de Vodafone Group, PLC, obteniendo unas plusvalías de 4.973 miles de euros.

De las plusvalías obtenidas durante el 2003 el Banco ha destinado 30.906 miles de euros a fondos de provisión, incrementándose el importe de provisiones para riesgos y cargas un 58'24% ascendiendo a 85.970 miles de euros. A 31 de diciembre de 2003, los recursos propios se ha incrementado en 40.670 miles de euros, fruto de la aplicación del resultado del ejercicio 2003, sumando un total de 400.389 miles de euros.

Asimismo en el ejercicio 2003 el Banco ha constituido la compañía de seguros March Vida, S. A. de Seguros y Reaseguros, destinada a contribuir, por una parte, al fomento de la previsión y el ahorro en los ámbitos geográficos en los que opera y, por otra, a confirmar su orientación de servicio hacia nuestros clientes.

A 31 de diciembre de 2003 los recursos gestionados del Banco se han incrementado en un 8,42%, ascendiendo a 3.678.499 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2002 los recursos de clientes ascienden a 2.777.284 miles de euros, con un incremento de 29.075 miles de euros. Por sectores, el residente presenta un incremento de 66.658 miles de euros, que se concentra en depósitos a la vista, frente a la rebaja de las imposiciones a plazo, mientras que el sector no residente, que supone el 18% de estos saldos, permanece estable, con incremento, también, en cuentas a la vista.

En el año 2003 el Banco ha emitido su Primer Programa de Pagarés de Empresa de elevada liquidez, por un importe nominal de 200 millones de euros, habiendo colocado a final de año 132.357 miles de euros.

En cuanto a los recursos gestionados fuera de balance se ha producido un importante incremento de 124.154 miles de euros debido a la captación de nuevos clientes y de la comercialización de nuevos fondos por parte de las Sociedades Gestoras de Fondos de Banca March, entre los que hay que destacar el incremento de los saldos comercializados de Sociedades de Inversión y Fondos Garantizados.

#### EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS DE CLIENTES POR SECTORES Y MODALIDADES

	miles de euros		Variación	
	2003	2002	absoluta	%
<b>Recursos de ahorro de clientes</b>	<b>2.777.284</b>	<b>2.748.209</b>	<b>29.075</b>	<b>1,06</b>
<b>Sector Público</b>	<b>48.017</b>	<b>83.670</b>	<b>-35.653</b>	<b>-42,61</b>
<b>Otros Sectores Residentes</b>	<b>2.243.580</b>	<b>2.176.922</b>	<b>66.658</b>	<b>3,06</b>
Depósitos a la vista	926.229	845.541	80.688	9,54
Imposiciones a plazo	1.231.363	1.253.540	-22.177	-1,77
Cesiones temporales de activos	85.988	77.841	8.147	10,47
<b>Sector No Residentes</b>	<b>485.687</b>	<b>487.617</b>	<b>-1.930</b>	<b>-0,40</b>
Depósitos a la vista	170.872	156.424	14.448	9,24
Imposiciones a plazo	314.815	331.193	-16.378	-4,95
<b>Débitos en valores negociables</b>	<b>132.537</b>	<b>0</b>	<b>132.537</b>	
<b>Fondos y sociedades de inversión y de pensiones</b>	<b>768.678</b>	<b>644.524</b>	<b>124.154</b>	<b>19,26</b>
FIAMM	26.143	21.195	4.948	23,35
Renta fija y mixtos de renta fija	211.400	210.861	539	0,26
Renta variable y mixtos de renta variable	32.754	18.252	14.502	79,45
Fondos garantizados y otros fondos comercializados	89.523	61.489	28.034	45,59
Sociedades de inversión	245.864	181.214	64.650	35,68
Fondos de pensiones	162.994	151.513	11.481	7,58
<b>Recursos de clientes totales</b>	<b>3.678.499</b>	<b>3.392.733</b>	<b>285.766</b>	<b>8,42</b>

En cuanto a la inversión crediticia, a 31 de Diciembre de 2003 el saldo de créditos gestionados de clientes asciende a 3.496.565 miles de euros, lo que supone un incremento del 13,70% respecto al año anterior.

En el ejercicio 2003 el Banco ha dado de baja préstamos hipotecarios por importe de 185 millones de euros que fueron traspasados a TDA 17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos, de los que el Banco mantiene su gestión. El saldo pendiente de amortizar de estos préstamos a 31 de diciembre de 2003 asciende a 179.397 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, el 68'11% de la cartera de créditos está cubierta con garantía real, ascendiendo a 2.381.600 miles de euros, fundamentalmente para adquisición de vivienda y también para financiaciones de inversiones del sector turístico.

Las inversiones financieras concedidas a la pequeña y mediana empresa y comercio de Baleares y Canarias se recogen principalmente en los epígrafes de "Otros Deudores a plazo" por importe de 723.651 en el sector residente, y en "Cartera Comercial" por importe de 155.746 miles de euros, con incrementos a 31 de diciembre de 2003, del 21'35% y el 7'89%, respectivamente.

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES

	miles de euros			
	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
<b>Crédito administraciones públicas:</b>	<b>37.768</b>	<b>29.367</b>	<b>8.401</b>	<b>28,61</b>
<b>Crédito otros sectores residentes</b>	<b>3.270.835</b>	<b>2.874.823</b>	<b>396.012</b>	<b>13,78</b>
Cartera comercial	155.746	144.360	11.386	7,89
Deudores con garantía real	2.222.575	1.954.019	268.556	13,74
Otros deudores a plazo	723.651	596.336	127.315	21,35
Deudores a la vista y varios	72.679	76.288	-3.609	-4,73
Arrendamientos financieros	96.184	103.820	-7.636	-7,36
<b>Crédito a no residentes</b>	<b>168.977</b>	<b>147.716</b>	<b>21.261</b>	<b>14,39</b>
Deudores con garantía real	159.025	135.554	23.471	17,31
Otros deudores a plazo	8.301	10.400	-2.099	-20,18
Deudores a la vista y varios	1.651	1.762	-111	-6,30
<b>Crédito dudoso</b>	<b>18.985</b>	<b>23.424</b>	<b>-4.439</b>	<b>-18,95</b>
<b>Total créditos gestionados</b>	<b>3.496.565</b>	<b>3.075.330</b>	<b>421.235</b>	<b>13,70</b>
Activos titulizados	-179.397		-179.397	
Fondo de insolvencias	-82.339	-70.126	-12.213	17,42
<b>Total créditos de balance</b>	<b>3.234.829</b>	<b>3.005.204</b>	<b>229.625</b>	<b>7,64</b>

Los créditos dudosos han disminuido un 18,95% situándose en 18.985 miles de euros. Junto con los avales dudosos suman un total de 20.243 miles de euros, lo que supone llegar a un ratio de morosidad mínimo de 0,52% respecto de la Inversión total del Banco. Asimismo en 2003 se ha cubierto la totalidad de la provisión estadística de insolvencias, ascendiendo el fondo total de insolvencias a 93.495 miles de euros, lo que supone una cobertura del 461,86%.

## RIESGOS DUDOSOS

en miles de euros	saldo a	saldo a	variación	
	31-12-2003	31-12-2002	importe	%
Créditos dudosos	18.985	23.424	-4.439	-18,95
Riesgos de firma dudosos	1.258	1.401	-143	-10,21
<b>Total</b>	<b>20.243</b>	<b>24.825</b>	<b>-4.582</b>	<b>-18,46</b>
<b>FONDOS DE PROVISIÓN</b>	<b>93.495</b>	<b>81.081</b>	<b>12.414</b>	<b>15,31</b>
<b>% sobre créditos y riesgos de firma</b>	<b>0,52</b>	<b>0,68</b>		
<b>Nivel de cobertura en %</b>	<b>461,86</b>	<b>326,61</b>		

La política de incremento de liquidez del banco, mediante emisión de pagarés y titulización de activos, ha supuesto que a 31 de diciembre de 2003 el Banco mejore su posición tomadora con Intermediarios Financieros disminuyéndola en 49.854 miles de euros respecto al año anterior.

### TESORERÍA E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

	miles de euros			
	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
<b>EUROS</b>				
Caja	62.602	45.278	17.324	38,26
Entidades de Crédito (Activo)	111.983	141.706	-29.723	-20,98
Entidades de Crédito (Pasivo)	188.083	274.234	-86.151	-31,42
<b>POSICIÓN NETA EUROS</b>	<b>-13.498</b>	<b>-87.250</b>	<b>73.752</b>	<b>84,53</b>
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>				
Caja	5.141	4.599	542	11,79
Entidades de Crédito (Activo)	58.194	35.293	22.901	64,89
Entidades de Crédito (Pasivo)	70.467	23.126	47.341	204,71
<b>POSICIÓN NETA M.E.</b>	<b>-7.132</b>	<b>16.766</b>	<b>-23.898</b>	<b>-142,54</b>
<b>POSICIÓN NETA TOTAL</b>	<b>-20.630</b>	<b>-70.484</b>	<b>49.854</b>	<b>-70,73</b>

Dentro de las actuaciones del Banco en la gestión de la liquidez, el saldo acreedor que el Banco mantiene con Banco de España por importe de 173.895 miles de euros, corresponde a la cesión de parte de los Bonos de Titulización emitidos en 2003 por importe de 185.000 miles de euros que el Banco mantiene en el Activo.

Los recursos propios computables del Grupo, calculados de conformidad con la normativa establecida por la Ley 13/1985 y el Real Decreto 1.343/1992, suman 722.150 miles de euros, que comparados con unos requerimientos mínimos de recursos propios de 355.758 miles de euros suponen un exceso de 366.392 miles de euros. A 31 de diciembre de 2003 el coeficiente de solvencia del Grupo es del 16'24%, frente a la exigencia legal mínima del 8%.

Durante el ejercicio 2003, el Grupo, a través de Corporación Financiera Alba, S.A., ha consolidado su presencia en empresas líderes en sectores atractivos y con potencial crecimiento como son ACS (13,32%), Carrefour (3,35%), Acerinox (6,56%), Havas Advertising (4,26%) y Prosegur (5,24%). Con relación a las operaciones realizadas por las sociedades participadas hay que destacar la fusión de ACS con Grupo Dragados, que ha dado lugar a la empresa líder en España en los sectores de construcción y servicios, con una capitalización superior a 4.800 millones de euros y una cifra de negocio de 10.800 millones de euros. A 31 de Diciembre de 2003 el saldo de cartera de renta variable, es de 768.285 miles de euros, mientras que las plusvalías tácitas de los valores cotizados del Grupo ascienden a 1.229.622 miles de euros.

### PLUSVALÍAS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

	Miles de euros		
	Coste contable	Valor Bolsa	Plusvalías tácitas
Actividades de Construcción y Servicios, S.A	250.931	611.086	360.155
Acerinox, S.A.	110.783	161.472	50.689
Carrefour	243.083	1.042.868	799.785
Havas Advertising	31.092	59.355	28.263
Prosegur	12.481	41.676	29.195
Vodafone	34.085	176.145	142.060
<b>Subtotal</b>	<b>682.455</b>	<b>2.092.602</b>	<b>1.410.147</b>
Fondo de Comercio de Consolidación			-180.525
<b>Total neto</b>			<b>1.229.622</b>

## Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

A 31 de diciembre de 2003 el Banco ha alcanzado un resultado de 40.670 miles de euros lo que supone un incremento del 77'35% respecto al año anterior. En un escenario de tipos de interés en mínimos históricos del 2% durante el 2003, el Banco ha compensado la caída de márgenes con el incremento del volumen de activos medios permitiendo aumentar el margen de intermediación un 6,37% ascendiendo a final del ejercicio 2003 a 113.280 miles de euros.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	miles de euros			
	2003	2002	Variación absoluta	%
Intereses y rendimientos asimiladas	166.531	173.402	-6.871	-3,96
Intereses y cargas asimiladas	56.651	70.162	-13.511	-19,26
Rendimiento de la cartera de renta variable	3.400	3.254	146	4,49
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>113.280</b>	<b>106.494</b>	<b>6.786</b>	<b>6,37</b>
Comisiones percibidas (neto)	35.258	35.198	60	0,17
Beneficios por operaciones financieras	7.709	5.467	2.242	41,01
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>156.247</b>	<b>147.159</b>	<b>9.088</b>	<b>6,18</b>
Otras cargas de explotación (neto)	1.065	973	92	9,46
Costes de transformación	94.136	89.343	4.793	5,36
Amortizaciones de activos	5.865	6.031	-166	-2,75
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>55.181</b>	<b>50.812</b>	<b>4.369</b>	<b>8,60</b>
Saneamiento de insolvencias	15.088	17.605	-2.517	-14,30
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	5	195	-190	-97,44
Beneficios extraordinarios	41.980	5.447	36.533	670,70
Quebrantos extraordinarios	34.250	5.606	28.644	510,95
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>47.818</b>	<b>32.853</b>	<b>14.965</b>	<b>45,55</b>
Impuesto sobre Sociedades	7.148	9.921	-2.773	-27,95
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>40.670</b>	<b>22.932</b>	<b>17.738</b>	<b>77,35</b>

A 31 de diciembre de 2003 el margen ordinario asciende a 156.247 miles de euros lo que supone un incremento del 6,18% respecto al año anterior. Dentro del capítulo de comisiones cobradas los importes principales provienen de la comercialización de fondos de inversión y de pensiones, así como por servicios de cobros y pagos (tarjeta de crédito y débito, efectos comerciales, órdenes de pago) ascendiendo la totalidad a 35.258 miles de euros. Los resultados por operaciones financieras, que ascienden a 7.709 miles de euros, corresponden en su mayoría a diferencias de cambio en operaciones de extranjero.

Los costes necesarios para la obtención del margen ordinario del Banco que crecen un 5'36% ascienden a 94.136 miles de euros como consecuencia del proceso de expansión geográfica del Banco en Andalucía y Canarias. La adecuada conjunción del aumento de márgenes y de costes ha permitido que el ratio de eficiencia mejore hasta un nivel del 60,2%, lo que lleva que a 31 de diciembre de 2003 el margen de explotación del Banco asciende a 55.181 miles de euros, lo que supone un incremento del 8,60% respecto al año anterior.

El saneamiento de insolvencias por importe de 15.088 miles de euros recoge la cobertura en 2003 de la totalidad de la provisión estadística de insolvencias. Asimismo en el ejercicio 2003 el Banco ha obtenido 30.733 miles de euros de plusvalía de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Corporación Financiera Alba, S.A., que se han destinado en su totalidad a la dotación de fondos de provisión para diversas contingencias que puedan ponerse de manifiesto en el futuro. El beneficio de la OPA ha sido eliminado en el proceso de consolidación del balance del Grupo al tratarse de compra de acciones propias para reducción de capital.

El resultado después de la contabilización del Impuesto de Sociedades asciende a 40.670 miles de euros, suponiendo un aumento del rendimiento de los activos totales medios del 0'6% al 1'1%.

En cuanto a los resultados del Grupo a 31 de diciembre de 2003 el margen de explotación del Grupo asciende a 82.813 miles de euros lo que supone un incremento de 11,29% respecto al año anterior. El margen del Grupo es fruto de la agregación de diversos márgenes de las distintas actividades que desarrolla el Grupo: Banca March (bancaria), March Correduría de Seguros y Unipsa, Corporación Financiera Alba (financiera y arrendataria de inmuebles), así como los dividendos cobrados de empresas participadas (Carrefour, ACS, Vodafone, Havas, Prosegur, Acerinox).

La partida de "Resultados por sociedades puestas en equivalencia" recoge el impacto en resultados de los gastos de reestructuración de Havas Advertising, así como los gastos de fusión de ACS- Dragados, hechos de naturaleza extraordinaria que no han podido ser compensados por la buena evolución de los resultados de Carrefour, Prosegur y el resto de sociedades de la cartera.

#### CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	miles de euros			
	2003	2002	variación absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	169.059	173.536	-4.477	-2,58
Intereses y cargas asimiladas	64.288	73.872	-9.584	-12,97
Rendimiento de la cartera de renta variable	36.509	31.278	5.231	16,72
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>141.280</b>	<b>130.942</b>	<b>10.338</b>	<b>7,90</b>
Comisiones (neto)	47.019	45.506	1.513	3,32
Resultados por operaciones financieras	7.698	5.468	2.230	40,78
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>195.997</b>	<b>181.916</b>	<b>14.081</b>	<b>7,74</b>
Otros resultados de explotación (neto)	12.097	12.622	-525	-4,16
Costes de transformación	114.186	108.844	5.342	4,91
Amortización de activos	11.095	11.279	-184	-1,63
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>82.813</b>	<b>74.415</b>	<b>8.398</b>	<b>11,29</b>
Resultados por sociedades puestas equivalencia	54.078	76.310	-22.232	-29,13
Amortización del fondo de comercio de consolidación	10.218	33.990	-23.772	-69,94
Beneficios por operaciones grupo	3.473	95.218	-91.745	-96,35
Saneamiento de insolvencias	15.088	17.493	-2.405	-13,75
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	24.779	29.553	-4.774	-16,15
Beneficios extraordinarios	128.398	59.705	68.693	115,05
Quebrantos extraordinarios	-4.527	-3.730	-797	21,37
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>214.150</b>	<b>220.882</b>	<b>-6.732</b>	<b>-3,05</b>
Impuestos	34.249	14.214	20.035	140,95
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>179.901</b>	<b>206.668</b>	<b>-26.767</b>	<b>-12,95</b>
Resultado atribuible a la minoría	66.168	74.181	-8.013	-10,80
Resultado atribuido al grupo	113.733	132.487	-18.754	-14,16

Los resultados procedentes de venta de participaciones, que el año anterior recogían la desinversión en Sogecable S.A. en el epígrafe "Beneficios por operaciones grupo", en el presente ejercicio 2003 el resultado de la Oferta Pública de Venta de acciones de Vodafone Group PLC por Corporación Financiera Alba, S.A., que ha supuesto unas plusvalías de 89.529 miles de euros que se han consignado como "Beneficios extraordinarios" al tratarse de acciones clasificadas como "Otras participaciones".

El beneficio obtenido por Corporación Financiera Alba, S.A. en la Oferta Pública de Venta de acciones de Vodafone Group PLC, correspondiente a las acciones que al 31 de diciembre de 2003 permanecen en cartera de los adquirentes, por importe de 19.820 miles de euros, ha sido diferido hasta su efectiva realización fuera del Grupo, habiéndose contabilizado en el epígrafe de "Otros Pasivos" del Balance del Grupo.

Después de la contabilización del Gasto por Impuesto de Sociedades, que se ha incrementado en 20.035 miles de euros, el resultado consolidado atribuido al Grupo es de 113.733 miles de euros.

## **2. GESTION DEL RIESGO**

El riesgo es consustancial al negocio bancario, estando presente en la práctica totalidad de su actividad. Los diversos tipos de riesgo a los que se está sometido se resumen en riesgos de crédito, operativo, de mercado y de liquidez.

El Banco entiende que una eficiente gestión de dichos riesgos es imprescindible para el mantenimiento de la actividad de la entidad en el medio y largo plazo. Para ello, el Banco posee sistemas de gestión global que integran personas, procedimientos y métodos de gestión y control, con el objetivo de mantener un alto grado de coherencia entre los crecimientos de volumen y resultados, y un alto nivel de calidad y seguridad en todos sus procesos, minimizando el concepto riesgo.

La máxima responsabilidad en esta materia la ostenta el Consejo de Administración que delega en la Comisión Ejecutiva del banco apoyada por el Comité de Auditoría y la Alta dirección.

### **Riesgo de Crédito**

De los diferentes tipos de riesgos asumidos, el correspondiente al riesgo de crédito, es decir de posible incobrabilidad de la inversión efectuada – morosidad -, es uno de los aspectos de actuación prioritaria y permanente en la gestión bancaria.

El Banco, desarrolla una política en este aspecto basada en la globalidad de la gestión crediticia, implicando a toda su organización, si bien compaginándola con un alto grado de especialización en cada una de las etapas por las que discurre la vida de un riesgo concedido.

Dividido en tres grandes áreas de gestión, Admisión del Riesgo, Calidad y Seguimiento, y Recuperaciones, la Dirección de inversiones aborda con instrumentos adecuados, las masas de clientes que poseen riesgo con la entidad en sus distintas fases de vida.

El nuevo Rating de clientes en los segmentos de Empresas, Instituciones y Negocios, así como un sólido sistema de seguimiento de carteras crediticias a través de las llamadas Políticas Asignadas de Riesgo, han permitido grandes avances en una mayor capacidad predictiva y anticipativa de la evolución de nuestra cartera crediticia con resultados altamente satisfactorios.

Además, en el año 2003, se ha seguido avanzando de forma importante en la creación de una nueva Plataforma Informática de Riesgos que dotará al banco de un avanzado modelo de gestión crediticia, con control desde la solicitud y admisión de un riesgo hasta su alta contable, pasando por el análisis, sanción, control, emisión de documentos e instrumentación de las distintas operaciones, eliminando y reduciendo de forma muy sensible los posibles riesgos operativos que de un proceso menos sofisticado pueden derivarse.

El Banco de otra parte, tiene dotadas de forma holgada, siguiendo con la normativa del Banco de España, todas aquellas coberturas de fondos para insolvencias tanto genéricas, como estadísticas, específicas y cautelares, que le permiten afrontar de forma solvente movimientos de deterioro en el mercado que pudieran producirse.

### **Riesgo de Mercado**

El Banco tiene constituido un Comité de Activos y Pasivos (COAP) que con carácter mensual analiza y supervisa los riesgos de mercado, liquidez y de tipo de interés, la cartera propia y los riesgos operativos para los riesgos de mercado así como la orientación estratégica del Área.

Los criterios de prudencia que imperan dentro de todo el contexto de riesgos en el Banco son base en la gestión de tesorería a la hora de asumir riesgos de mercado, otorgar créditos interbancarios así como fijar limitaciones en todos los productos y para cada uno de los diferentes niveles operativos.

Existen limitaciones tanto de importe como de pérdida máxima (stop loss) para todos los productos y para cada uno de los diferentes niveles operativos (Operador, responsable de sala, Director de Tesorería, etc.). Existe asimismo un límite para la posición interbancaria a escala consolidada, habiendo sido aprobadas todas estas limitaciones el COAP y por la Comisión Ejecutiva, controlándose su cumplimiento en cada una de las sesiones celebradas por el COAP.

El COAP se ocupa de dictar normas de gestión, seguimiento y control de los riesgos de inversión, interés, cambio, liquidez y de la cartera propia, tal y como dicta la normativa del Banco de España en sus circulares 5/93 y 12/93 y tal como exige el acuerdo de la Comisión Ejecutiva del Banco que data del 6 de Mayo de 1995.

### **3. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas se han producido los siguientes acontecimientos:

- Con fecha 3 de febrero de 2004 se han terminado las actuaciones inspectoras desarrolladas a lo largo de los años 2002 y 2003 a cerca de Banca March, S.A. y su grupo consolidado fiscal. Se ha firmado acta de conformidad por el Impuesto sobre Sociedades en relación con pequeños pagos considerados por la inspección como no deducibles. La cuota por estos conceptos, en los cuatro años inspeccionados importa 63 miles de euros. Se ha firmado acta de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades en la que se discute la procedencia de considerar determinados activos como inmovilizado material y la compensación de bases negativas procedentes de la absorción de Menhir Hipotecario, S.A. efectuada en 1997. Se ha firmado también acta de disconformidad por el Impuesto sobre el Valor añadido. En ella se discute la exención de las comisiones cobradas en relación con los efectos nacidos como descontados en otra entidad. También se ha firmado acta de disconformidad por Retenciones del Capital Mobiliario, en la que se discute la consideración de retribuciones en especie de las primas de seguro por domiciliación de nóminas. Los importes de las cuotas discutidas son los siguientes: Impuesto sobre Sociedades 6.302 miles de euros, Impuesto sobre el Valor Añadido 119 miles de euros y Retenciones del Capital Mobiliario 248 miles de euros.

Estos importes, al día de hoy, están íntegramente provisionados. Los restantes conceptos tributarios de la matriz, así como los correspondientes a las filiales han dado lugar a actas de comprobado y conforme. La Inspección ha aceptado los ajustes fiscales efectuados en el año 2000 con motivo de la externalización de los fondos de pensiones internos de Banca March, S.A. Ello ha supuesto la consolidación de Impuestos anticipados de vencimiento cierto. El importe pendiente de recuperar al 31 de diciembre de 2003 asciende a 20.955 miles de euros de cuota, importe que, por el momento, no ha sido activado.

### **4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

Las líneas básicas de actuación previstas son las siguientes:

- incrementar la especialización, con la puesta en marcha a finales del 2003 de la compañía de seguros March Vida, y el área de Banca de Particulares dedicada a Pymes y Comercios.
- continuar con la expansión geográfica, dentro del modelo de banco regional y turístico, en Baleares, en Canarias y en las zonas turísticas situadas en la costa andaluza y levantina.
- profundizar en la especialización del Banco en sus distintas áreas: Banca Privada, March Jove, March Clàssic, Clientes Extranjeros, Seguros, Banca Institucional, Banca de Particulares, Banca de Empresas.
- mejorar la calidad de los procesos operativos.
- mantener los niveles de crecimiento y rentabilidad,
- incrementar la productividad bancaria, buscando la optimización de costes
- continuar con el Plan de fidelización de clientes.
- mejorar y continuar la formación del equipo humano, así como su renovación, para ofrecer a nuestros clientes lo que demandan, un eficaz y mejor servicio.
- mantener los niveles de calidad en la inversión e implementación de los procesos de informatización y modernización.

## **5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.**

Tanto por las actividades propias del Banco como del Grupo, y la ausencia de producción, no se precisan inversiones directas en este área.

## **6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

Ni en el Banco ni el Grupo hay acciones de Banca March, S.A. en cartera a 31 de diciembre de 2003, ni durante el año 2003 se han realizado transacciones con ellas.



## FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 31 de marzo de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho informe está extendido en 11 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

José Carlos March Delgado

Pablo Vallbona Vadell

Francisco Verdú Pons

Leopoldo Caravantes Rodríguez

Tsidro Fernández Barreiro

Gloria March Delgado

Juan March Delgado

Leonor March Delgado

Fernando Mayans Altaba

Enrique Piñel López

José Ignacio Benjumea Alarcón