

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 2004**



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 2004 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 2004 el Grupo Financiero March participaba en un 62%, y cuyos activos y resultados netos atribuibles al Grupo representan respectivamente un 22% y un 81% al 31 de diciembre de 2004 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 de los balances, de las cuentas de pérdidas y ganancias y de los cuadros de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de Banco March, S.A. y del Grupo Financiero March (Consolidado) del ejercicio 2003 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 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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

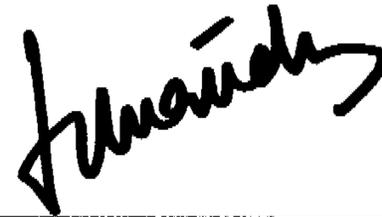
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 N° A1-006249
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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

4 de abril de 2005

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS

BANCA MARCH, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Miles de euros	
ACTIVO	31-12-2004	31-12-2003
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	100.535	108.268
1.1. Caja	50.476	67.743
1.2. Banco de España	50.059	40.525
1.3. Otros Bancos Centrales	0	0
2. DEUDAS DEL ESTADO	16.864	9.120
3. ENTIDADES DE CREDITO	554.965	170.177
3.1. A la vista	21.208	17.438
3.2. Otros créditos	533.757	152.739
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	3.838.006	3.234.829
5.OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	318.264	188.243
5.1. De emisión pública	2.529	2.465
5.2. Otros emisores	315.735	185.778
Pro memoria: títulos propios	0	0
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	15.962	19.541
7. PARTICIPACIONES	0	0
7.1. En entidades de crédito	0	0
7.2. Otras participaciones	0	0
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	121.453	101.532
8.1. En entidades de crédito	0	0
8.2. Otras	121.453	101.532
9. ACTIVOS INMATERIALES	1.100	1.005
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0
9.2. Otros gastos amortizables	1.100	1.005
10. ACTIVOS MATERIALES	39.984	38.657
10.1. Terrenos y edificios uso propio	19.840	20.477
10.2. Otros inmuebles	932	1.142
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	19.212	17.038
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0
12. ACCIONES PROPIAS	0	0
13. OTROS ACTIVOS	76.895	60.947
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	33.130	20.179
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0	0
TOTAL ACTIVO	5.117.158	3.952.498
CUENTAS DE ORDEN		
1. PASIVOS CONTINGENTES	539.894	445.942
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	525.418	433.525
1.4. Otros pasivos contingentes	14.476	12.417
2. COMPROMISOS	1.193.651	954.517
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0
2.2. Disponibles por terceros	1.193.651	954.517
2.3. Otros compromisos	0	0
SUMA CUENTAS DE ORDEN	1.733.545	1.400.459

Miles de euros

PASIVO	31-12-2004	31-12-2003
1. ENTIDADES DE CREDITO	309.747	432.445
1.1. A la vista	3.829	1.182
1.2. A plazo o con preaviso	305.918	431.263
2. DEBITOS A CLIENTES	3.656.492	2.777.284
2.1. Depósitos de ahorro	3.438.592	2.691.296
2.1.1. A la vista	1.381.826	1.137.656
2.1.2. A plazo	2.056.766	1.553.640
2.2. Otros débitos	217.900	85.988
2.2.1. A la vista	0	0
2.2.2. A plazo	217.900	85.988
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	485.404	132.537
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	0	0
3.2. Pagarés y otros valores	485.404	132.537
4. OTROS PASIVOS	119.453	96.371
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	36.855	27.502
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	67.325	85.970
6.1. Fondo de pensionistas	1.589	432
6.2. Provisión para impuestos	0	6.822
6.3. Otras provisiones	65.736	78.716
6.bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	41.493	40.670
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0
9. CAPITAL SUSCRITO	29.159	29.159
10. PRIMAS DE EMISION	2.804	2.804
11. RESERVAS	355.175	314.505
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	13.251	13.251
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0
 TOTAL PASIVO	 5.117.158	 3.952.498

BANCA MARCH, S.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias****Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003**

	Miles de euros	
	31-12-2004	31-12-2003
1. Intereses y rendimientos asimilados	174.205	166.531
De los que: de la cartera de renta fija	5.588	1.452
2. Intereses y cargas asimiladas	-59.261	-56.651
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	3.519	3.400
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	123	81
3.2. De participaciones	0	0
3.3. De participaciones en el Grupo	3.396	3.319
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	118.463	113.280
4. Comisiones percibidas	47.059	45.354
5. Comisiones pagadas	-10.668	-10.096
6. Resultados de operaciones financieras	8.034	7.709
MARGEN ORDINARIO	162.888	156.247



Miles de euros

31-12-2004 31-12-2003

7. Otros productos de explotación	472	492
8. Gastos generales de administración	-100.289	-94.136
8.1. De personal	-68.200	-63.970
De los que: Sueldos y salarios	-51.136	-47.394
Cargas sociales	-13.817	-13.806
De las que: pensiones	-2.917	-3.686
8.2. Otros gastos administrativos	-32.089	-30.166
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-5.624	-5.865
10. Otras cargas de explotación	-1.589	-1.557
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	55.858	55.181
11. Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles)	-15.005	-15.088
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	33	-5
13. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0
14. Beneficios extraordinarios	14.159	41.980
15. Quebrantos extraordinarios	-2.363	-34.250
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52.682	47.818
16. Impuesto sobre beneficios	-11.189	-7.148
17. Otros impuestos	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	41.493	40.670

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

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Miles de euros	
ACTIVO	31-12-2004	31-12-2003
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	100.548	108.286
1.1. Caja	50.489	67.761
1.2. Banco de España	50.059	40.525
1.3. Otros Bancos Centrales	0	0
2. DEUDAS DEL ESTADO	16.864	9.120
3. ENTIDADES DE CREDITO	550.945	169.831
3.1. A la vista	15.687	17.085
3.2. Otros créditos	535.258	152.746
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	3.766.168	3.215.743
5.OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	318.264	195.511
5.1. De emisión pública	2.529	2.465
5.2. Otros emisores	315.735	193.046
Pro memoria: títulos propios	0	0
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	83.864	105.956
7. PARTICIPACIONES	806.722	652.750
7.1. En entidades de crédito	0	0
7.2. Otras participaciones	806.722	652.750
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	9.649	9.579
8.1. En entidades de crédito	0	0
8.2. Otras	9.649	9.579
9. ACTIVOS INMATERIALES	1.944	1.096
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0
9.2. Otros gastos amortizables	1.944	1.096
9.bis. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	259.972	180.525
9.bis.1. Por integración global y proporcional	0	0
9.bis.2. Por puesta equivalencia	259.972	180.525
10. ACTIVOS MATERIALES	201.752	202.297
10.1. Terrenos y edificios uso propio	32.584	32.129
10.2. Otros inmuebles	148.452	151.420
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	20.716	18.748
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0
12. ACCIONES PROPIAS	0	0
13. OTROS ACTIVOS	105.321	110.701
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	33.229	19.240
15. PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	248.296	264.357
15.1. Por integración global y proporcional	246.451	261.117
15.2. Por puesta en equivalencia	1.845	3.240
15.3. Por diferencias de conversión	0	0
15. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	0	0
TOTAL ACTIVO	6.503.538	5.244.992
CUENTAS DE ORDEN		
1. PASIVOS CONTINGENTES	532.553	438.538
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	515.895	424.512
1.4. Otros pasivos contingentes	16.658	14.026
2. COMPROMISOS	1.183.415	892.419
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0
2.2. Disponibles por terceros	1.183.415	892.419
2.3. Otros compromisos	0	0
SUMA CUENTAS DE ORDEN	1.715.968	1.330.957

Miles de euros

PASIVO	31-12-2004	31-12-2003
1. ENTIDADES DE CREDITO	476.657	642.477
1.1. A la vista	3.829	221.575
1.2. A plazo o con preaviso	472.828	420.902
2. DEBITOS A CLIENTES	3.658.714	2.787.939
2.1. Depósitos de ahorro	3.490.449	2.695.726
2.1.1. A la vista	1.388.291	1.147.494
2.1.2. A plazo	2.102.158	1.548.232
2.2. Otros débitos	168.265	92.213
2.2.1. A la vista	9.257	6.225
2.2.2. A plazo	159.008	85.988
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	485.404	131.938
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	0	0
3.2. Pagarés y otros valores	485.404	131.938
4. OTROS PASIVOS	126.588	121.142
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	39.151	28.499
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	96.642	129.457
6.1. Fondo de pensionistas	1.723	591
6.2. Provisión para impuestos	5	6.822
6.3. Otras provisiones	94.914	122.044
6.bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0
6.ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	0	0
6.ter.1. Por integración global y proporcional	0	0
6.ter.2. Por puesta en equivalencia	0	0
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	286.870	179.901
7.1. Del Grupo	192.332	113.733
7.2 De minoritarios	94.538	66.168
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0
8.bis. INTERESES DE MINORITARIOS	293.821	253.704
9. CAPITAL SUSCRITO	36.485	35.185
10. PRIMAS DE EMISION	5.432	5.432
11. RESERVAS	332.918	323.093
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	13.251	13.251
12.bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	651.605	592.974
12.bis.1. Por integración global y proporcional	438.031	413.316
12.bis.2. Por integración en equivalencia	213.574	179.658
12.bis.3. Por diferencias de conversión	0	0
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0
TOTAL PASIVO	6.503.538	5.244.992

**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 2004 y 2003

Miles de euros

	31-12-2004	31-12-2003
1. Intereses y rendimientos asimilados	175.495	169.059
De los que: de la cartera de renta fija	5.588	1.451
2. Intereses y cargas asimiladas	-66.430	-64.288
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	40.939	36.509
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	2.712	4.570
3.2. De participaciones	38.227	31.939
3.3. De participaciones en el Grupo	0	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	150.004	141.280
4. Comisiones percibidas	59.137	57.836
5. Comisiones pagadas	-11.473	-10.817
6. Resultados de operaciones financieras	8.029	7.698
MARGEN ORDINARIO	205.697	195.997
7. Otros productos de explotación	14.527	13.654
8. Gastos generales de administración	-120.983	-114.186
8.1. De personal	-81.962	-77.136
De los que: Sueldos y salarios	-61.923	-57.722
Cargas sociales	-16.113	-16.040
De las que: pensiones	-3.960	-4.640
8.2. Otros gastos administrativos	-39.021	-37.050
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-10.811	-11.095
10. Otras cargas de explotación	-1.589	-1.557
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	86.841	82.813

Miles de euros

31-12-2004 31-12-2003

11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	113.210	54.078
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	151.801	100.911
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-364	-14.894
11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos	-38.227	-31.939
12. Amortización de fondo de comercio de consolidación	-14.880	-10.218
13. Beneficios por operaciones grupo	28.717	3.473
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	28.717	3.473
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	-2.014	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	-2.014	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)	-14.913	-15.088
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	-3.860	-24.779
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0
18. Beneficios extraordinarios	128.800	128.398
19. Quebrantos extraordinarios	-2.805	-4.527
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	319.096	214.150
16. Impuesto sobre beneficios	-32.226	-34.148
17. Otros impuestos	0	-101
RESULTADO DEL EJERCICIO	286.870	179.901
Resultado atribuible a la minoría	94.538	66.168
Resultado atribuible al grupo	192.332	113.733

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

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 152 y 53 oficinas, respectivamente. Desde el año 2001 ha iniciado la expansión por el litoral mediterráneo, contando actualmente con 20 oficinas en Andalucía y 3 en Alicante. 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 2004, 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.

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 2004, 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 2004, 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 2004.

d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija.

En cuanto a las Deudas del Estado, obligaciones y otros valores 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 influenciada 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 2004, 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 cotizadas: 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 cotizadas: 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 Grupo califica como activos dudosos las inversiones crediticias, efectos, valores de renta fija y demás saldos deudores cuando incurren en alguna de las situaciones señaladas en la normativa del Banco de España, que hacen referencia fundamentalmente a incumplimiento en el pago de las deudas a su vencimiento, y a la existencia de dudas razonables sobre el reembolso total de la operación en el momento y forma previstos contractualmente. Esta calificación se efectúa con independencia de cuál sea el titular, instrumentación o garantía de las operaciones.

Estos activos dudosos se registran en los epígrafes de "Entidades de Crédito", "Créditos sobre clientes" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo del balance de situación, según corresponda.

Asimismo, se califica de muy dudoso cobro y da de baja del activo del balance, con pase a cuentas suspensivas y aplicación de las provisiones constituidas, las operaciones de riesgo cuyos titulares le constan están declarados en quiebra o concurso de acreedores, o sufren un deterioro notorio e irrecuperable de su solvencia, así como los saldos impagados a los tres o cuatro años desde su calificación como dudosos en virtud de lo dispuesto en la normativa en vigor, con las excepciones que la citada normativa establece.

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir los quebrantos que puedan producirse en la recuperación de las inversiones crediticias y otros riesgos y se presenta minorando los epígrafes de "Entidades de Crédito", "Créditos sobre clientes" u "Otros valores de renta fija" del activo del balance de situación.

Los fondos de insolvencias para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma se incluyen en el capítulo "Provisiones para riesgos y cargas" -Otras provisiones- del pasivo del balance de situación, presentándose el capítulo "Pasivos contingentes" de cuentas de orden por su importe íntegro, sin aminorar de las correspondientes provisiones.

El saldo del fondo de insolvencias de los activos dudosos se ha calculado según los siguientes criterios:

- Activos clasificados como dudosos en función de su morosidad aplicándoles los porcentajes de cobertura señalados en la normativa del Banco de España, de acuerdo con la antigüedad del primer vencimiento que se mantenga impagado.
- Activos clasificados como dudosos por razones distintas de su morosidad, asignándoles una cobertura igual a la estimación de las cuantías no recuperables, o las que les correspondiera en aplicación de lo indicado en la normativa del Banco España.
- Riesgos de firma cuyo pago por el Grupo se ha estimado probable y de recuperación dudosa, calculando la cobertura en función de los mismos criterios indicados en el punto anterior.

- Riesgos dudosos cuyo titular o avalista son las Administraciones Públicas, incluidos los derivados de adquisiciones temporales de deuda pública y con organismos autónomos, comerciales y similares, o están garantizados por depósitos dinerarios o asegurados o avalados por organismos o empresas públicas cuya actividad principal es el aseguramiento o aval de créditos, así como los riesgos con los Estados miembros de la Comunidad Europea, no requieren provisión por insolvencias.

De acuerdo con la Circular 4/1991, de 14 de abril, de Banco de España, y modificaciones posteriores a la misma, el fondo de insolvencias deberá igualar o superar en todo momento la suma de las coberturas necesarias para atender las posibles insolvencias de los activos clasificados como dudosos. Asimismo debe cubrir la cuantía que resulte de aplicar el 1% sobre la totalidad de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin dotación específica, con excepción de determinados riesgos establecidos en la mencionada normativa, y del 0,5% sobre los riesgos con garantía hipotecaria sobre viviendas, o arrendamientos financieros sobre las mismas, cuando su riesgo vivo sea inferior al 80% del valor de tasación del bien hipotecado o arrendado.

Adicionalmente, de acuerdo con las modificaciones introducidas por la Circular 9/1999, de 17 de diciembre, de Banco de España, de aplicación a partir del 1 de julio de 2000, el Banco está obligado a la constitución de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Dicho fondo se constituye dotando trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la cuarta parte de la estimación de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, calculada a partir de los coeficientes de ponderación de riesgos establecidos en dicha Circular. Dicho importe debe minorarse por las dotaciones netas al fondo específico de insolvencias realizadas en el correspondiente trimestre. Estas dotaciones al fondo estadístico se realizarán hasta que el mismo alcance un importe equivalente al triple de las estimaciones de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos ponderados por los coeficientes establecidos.

Al cierre del ejercicio existen fondos constituidos por este concepto, de acuerdo con la forma indicada, por importe de 57.009 miles de euros sobre unas estimaciones totales que equivalen al triple de las necesidades establecidas por las ponderaciones sobre las diferentes carteras de riesgos crediticios. Desde el ejercicio 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 2004 los fondos para insolvencias establecidos por las sociedades consolidadas cubren las estimaciones realizadas y cumplen adecuadamente los requerimientos del Banco de España.

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 2004 el saldo del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de Pensionistas" del balance de situación del Grupo asciende a 1.723 miles de euros, de los cuales, 1.589 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) Productos financieros derivados y otras operaciones de futuro

El Banco y su Grupo operan con futuros financieros, opciones sobre valores y tipos de interés y permutas financieras. Dichas operaciones son básicamente de cobertura o se encuentran casadas con otras operaciones de signo contrario.

De acuerdo con la normativa de Banco de España estas operaciones se recogen en cuentas de orden dentro del epígrafe de "Operaciones de futuro", bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Banco y de su Grupo. Por tanto, el valor notional y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Banco y su grupo.

Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor en los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" del balance de situación adjunto, respectivamente, hasta su fecha de ejercicio o de vencimiento.

Tienen la consideración de cobertura aquellas operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de precio, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones y que, además, se identifiquen explícitamente de forma conjunta con el elemento cubierto, desde el nacimiento de la operación de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se contabilizan de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto. Dichos resultados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como rectificación de los resultados del elemento cubierto, rendimientos o cargas asimiladas, según corresponda. Para las operaciones a plazo con divisas consideradas como de cobertura, su tratamiento contable se describe en el apartado 3.c).

Las operaciones especulativas contratadas en mercados organizados se valoran diariamente a la cotización de cierre del mercado, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias íntegramente tanto las pérdidas como los beneficios potenciales.

Para las operaciones especulativas contratadas en mercados no organizados se realizan cierres teóricos mensuales comprobando el valor de contratación con el de mercado, aprovisionándose contra resultados las pérdidas netas potenciales resultantes, las cuales se registran en el epígrafe de "Resultado por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los beneficios potenciales netos que se derivan de dichas valoraciones no se reconocen como resultados.

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 las 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 2004:

	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto:	
Beneficio neto del ejercicio	41.493
Distribución:	
Reserva para Inversiones en Canarias	1.258
Reservas voluntarias	40.235
	<u>41.493</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 2004:

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		400.389	41.493
EPYR, S.A.	Inversión mobiliaria	100		6.096	-23
Exportaciones, Proyectos y Representaciones, S.A.	Inversión mobiliaria	100		2.289	-8
Cibernética e Informática, S.A.	Inversión mobiliaria	100		7.827	-132
Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.	Inversión mobiliaria e inmobiliaria	30,02	32,29	826.085	217.701
Igalca, S.A.	Inversión mobiliaria		100	3.569	18
March Gestión de Fondos, S.A.	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva		86,81	3.704	212
March Gestión de Pensiones, S.A.	Gestora de Fondos de Pensiones		86,81	2.712	31
March de Inversiones, S.A.	Inversión mobiliaria		100	3.030	11
March Patrimonios, S.A.	Inversión inmobiliaria		100	25.015	-50
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Inversión inmobiliaria		100	562	15
March, Correduría de Seguros, S.A.	Seguros		96,23	72	1.622
Subgrupo UNIPSA	Seguros		51,45	823	2.572

Durante el ejercicio 2004 se han liquidado las sociedades Alaró, S.A. e Inversiones Aramayona, S.A., pertenecientes al Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.

Todas las sociedades individuales integradas en la consolidación están domiciliadas en España.

Ernst & Young es el auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Banca March, S.A., así como de las cuentas anuales de las sociedades March Gestión de Fondos, S.A., March Gestión de Pensiones, S.A. y March Vida de Seguros y Reaseguros, 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	Miles de euros		
			Indirecta	Capital y Reservas	Resultados Netos
Acerinox, S.A.	Industria Metalúrgica	6,48	1.481.933	289.990	
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción	9,68	1.696.194	460.283	
Balboa de Aviación y Transportes, S.A.	Transporte aéreo	21,92	10.520	-1.104	
Bon Sosec, S.A.	Explotación cementerio privado	100	72	0	
Carrefour	Comercio al por menor	2,08	6.256.078	1.407.964	
Compañía Insular Mercantil, S.A.	Comercio de maderas	99,99	3.142	62	
GDS Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	17,15	38	2.376	
March Vida, S.A.	Seguros de vida	95,15	4.425	-130	
Prosegur, S.A.	Vigilancia y Seguridad	3,26	212.314	13.771	
Sociedad Balear de Capital Riesgo S.A.	Capital Riesgo	22,15	992	0	
Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.A.	Sociedad de cartera	20,23	603	0	
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	Seguros	18,01	74	323	

Los cambios más relevantes ocurridos durante el ejercicio 2004 en el perímetro de consolidación del Grupo consistieron en:

- Venta de la participación en Quavitae, S.A. y Rablim, S.A.
- Proceso de desinversión de la participación en Havas Advertising, con una plusvalía generada de 24.469 miles de euros registradas en el epígrafe de "Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia" de la Cuenta pública de pérdidas y ganancias consolidada, habiéndose reclasificado la inversión remanente al epígrafe "Acciones y otros títulos de renta variable".
- Constitución de la sociedad Gestión de Explotaciones Aeroportuaria, S.A. con una participación del 33% por Corporación Financiera Alba, S.A.

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 2004 es la siguiente, tanto en el Banco como en el Grupo:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Caja	50.476	50.489
Banco de España	50.059	50.059
	100.535	100.548

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 2004 es la siguiente, tanto en el Banco como en el Grupo:

	Miles de euros
Deuda del Estado	
Letras del Tesoro	16.826
Otras deudas anotadas	38
Otros títulos	0
Fondo de Fluctuación de Valores	0
Total Deudas del Estado	16.864

El tipo medio de rendimiento anual de las "Letras del Tesoro" fue del 2'14% y el de las "Otras deudas anotadas" fue del 2'60%. Los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 correspondientes a los títulos incluidos en esta cartera ascienden a 1.008 euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el Banco tiene pignorado títulos por un valor nominal de 4.000 miles de euros ante Iberclear, Sociedad de gestión de los sistemas de registro, compensación y liquidación de valores, S.A., para garantizar las obligaciones contraídas como entidad asociada al Servicio Español de Pagos Interbancarios.

Al 31 de diciembre de 2004 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 159.422 miles de euros, que figuran contabilizados en el capítulo del pasivo "Débitos a clientes" por su importe efectivo (Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2004, los títulos con vencimiento residual inferior o igual al año ascendían a 16.829 miles de euros en el Banco y en el Grupo

Al 31 de diciembre de 2004 estos títulos presentan la siguiente clasificación:

	Miles de euros
Cartera de negociación	0
Cartera de inversión ordinaria	16.864
Cartera de inversión a vencimiento	0
	16.864

A 31 de diciembre de 2004 el coste de adquisición de la cartera de negociación y el precio de mercado de las restantes carteras son los siguientes:

	Miles de euros
Coste de adquisición:	
Cartera de negociación	0
Precio de mercado:	
Cartera de inversión ordinaria	16.862
Cartera de inversión a vencimiento	0

En el año 2004 no se han producido traspasos entre las distintas carteras.

El movimiento registrado en el Banco y en el Grupo durante 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	<u>Saldo a 31-12-03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo a 31-12-04</u>
Deuda del Estado				
Letras del Tesoro	5.008	21.918	10.100	16.826
Otras deudas anotadas	4.112	322	4.396	38
Otros títulos	0	0	0	0
	9.120	22.240	14.496	16.864

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
A la vista	21.208	15.687
Cuentas mutuas	4.765	4.764
Otras cuentas	16.449	10.929
Fondo de riesgo país	-6	-6
Otros créditos	533.757	535.258
Cuentas a plazo	378.704	380.205
Adquisición temporal de activos	155.053	155.053
	554.965	550.945

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
En euros	431.489	427.469
En moneda extranjera	123.476	123.476
	554.965	550.945

Al 31 de diciembre de 2004, 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	361.684	17.020	0	0	378.704
Adquisición temporal de activos	145.052	10.001	0	0	155.053
	506.736	27.021	0	0	533.757

En el consolidado, al 31 de diciembre de 2004, 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	363.185	17.020	0	0	380.205
Adquisición temporal de activos	145.052	10.001	0	0	155.053
	508.237	27.021	0	0	535.258

9. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

A 31 de diciembre de 2004 los créditos con clientes presentaban el siguiente desglose:

	Miles de euros			
	Banco			Grupo
	Empresas Filiales	Resto	Total	
Administraciones públicas:	0	34.743	34.743	34.743
Otros sectores residentes	85.146	3.607.713	3.692.859	3.621.607
Cartera comercial	221	205.532	205.753	205.753
Deudores con garantía real	0	2.467.504	2.467.504	2.467.504
Otros deudores a plazo	84.923	767.586	852.509	781.257
Deudores a la vista y varios	2	53.011	53.013	53.013
Arrendamientos financieros	0	114.080	114.080	114.080
No residentes	0	188.593	188.593	188.593
Activos dudosos	0	16.089	16.089	16.095
Total crédito	85.146	3.847.138	3.932.284	3.861.038
(Menos)				
Fondo de insolvencias			-94.278	-94.870
Total crédito neto			3.838.006	3.766.168

El desglose por clase de moneda es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Euros	3.883.184	3.811.938
Moneda extranjera	49.100	49.100
	3.932.284	3.861.038

En el desglose por plazos residuales de la inversión crediticia, al 31 de diciembre de 2004, 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	511.622	451.706
Entre 3 meses y 1 año	444.151	432.815
Entre 1 año y 5 años	757.973	757.973
Más de 5 años	2.186.965	2.186.965
Vto. indeterminado	31.573	31.579
	3.932.284	3.861.038

En el ejercicio 2003 se dieron de baja préstamos hipotecarios por importe de 185.000 miles de euros, que fueron traspasados a TDA 17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos (Nota 10). El saldo pendiente de amortizar de estos préstamos al 31 de diciembre de 2004 asciende a 148.437 miles de euros.

Asimismo en el ejercicio 2004 se han dado de baja préstamos por importe de 200.000 miles de euros que fueron traspasados a FTPYME TDA BANCA MARCH (Nota 10). El saldo pendiente de amortizar de estos préstamos a 31 de Diciembre de 2004 asciende a 188.726 miles de euros.

El movimiento del fondo de insolvencias durante 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Saldo al 31 de diciembre de 2003	82.339	83.247
Dotaciones	18.644	18.644
Recuperaciones	-3.495	-3.811
Utilizaciones	-2.733	-2.733
Diferencias de cambio	-41	-41
Traspaso a fondo cobertura inmovilizado (ver Nota 13)	-436	-436
Saldo al 31 de diciembre de 2004	94.278	94.870

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

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Saldo a 31 de diciembre de 2003	18.985	18.991
Altas	16.441	16.441
Bajas	-19.337	-19.337
Saldo a 31 de diciembre de 2004	16.089	16.095

A 31 de diciembre de 2004 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	10.080	10.672
Cobertura genérica	34.451	34.451
Cobertura estadística	49.747	49.747
	94.278	94.870

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

La composición en el Banco y en el Grupo atendiendo a los sujetos emisores, clase de moneda y cotización es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Por emisores:	
De emisión pública	2.529
De entidades de crédito oficiales	2.631
De otras entidades de crédito	19
De otros sectores residentes	318.047
De no residentes	0
	323.226
Desglose por monedas:	
En euros	323.226
En moneda extranjera	0
	323.226
Desglose por admisión en mercados bursátiles:	
Cotizadas	323.226
No cotizadas	0
	323.226
(Menos) Fondo de fluctuación de valores	0
(Menos) Fondo de insolvencias	-4.962
	318.264

El tipo de interés anual de los valores de renta fija de la cartera oscilaba entre el 2'38% y el 9'75% en el Banco y en el Grupo.

A 31 de diciembre de 2004 había títulos con valor de 16.829 miles euros de vencimiento residual inferior o igual al año en el Banco y en el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2004 el Banco tiene pignorados títulos por un valor nominal de 2.594 miles de euros ante Iberclear, Sociedad de gestión de los sistemas de registro, compensación y liquidación de valores, S.A., para garantizar las obligaciones contraídas como entidad asociada al Servicio Español de Pagos Interbancarios.

La partida "De otros sectores residentes" incluye bonos emitidos por TDA 17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos por importe de 154.247 miles de euros y bonos emitidos por FTPYME TDA BANCA MARCH por importe de 163.800 miles de euros (Nota 9).

Al 31 de diciembre de 2004 el Banco tiene pignorados bonos emitidos por TDA 17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos por un valor nominal de 147.947 miles de euros y bonos emitidos por FTPYME TDA BANCA MARCH por un valor nominal de 136.800 miles de euros ante el Banco de España, como garantía de una línea de crédito por un importe de 280.075 miles de euros (Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2004 estos títulos presentan la siguiente clasificación en el Banco y en el Grupo:

	Miles de euros
Cartera de negociación	0
Cartera de inversión ordinaria	3 2 3 . 2 2 6
	3 2 3 . 2 2 6

En 2004 no se han efectuado traspasos de títulos entre las distintas carteras.

Al 31 de diciembre de 2004 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 1.937 miles de euros, que figuran contabilizados en los epígrafes del pasivo "Débitos a clientes" y "Entidades de crédito" por su importe efectivo (Nota 15).

El movimiento registrado en 2004 en el Banco ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/2003	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2004
De emisión pública	2.465	66	2	2.529
De entidades de crédito oficiales	2.600	102	71	2.631
De otras entidades de crédito	20	0	1	19
De entidades de crédito no residente	0	0	0	0
De otros sectores residentes	185.008	163.800	30.761	318.047
De no residentes	0	14.003	14.003	0
Total	190.093	177.971	44.838	323.226

El movimiento registrado en el Grupo durante 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/2003	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2004
De emisión pública	2.465	66	2	2.529
De entidades de crédito oficiales	2.600	102	71	2.631
De otras entidades de crédito	7.288	0	7.269	19
De entidades de crédito no residente	0	0	0	0
De otros sectores residentes	185.008	163.800	30.761	318.047
De no residentes	0	14.003	14.003	0
Total	197.361	177.971	52.106	323.226

A 31 de diciembre de 2004 el coste de adquisición de la cartera de negociación y el precio de mercado de la cartera de inversión ordinaria en el Banco y en el Grupo son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Coste de adquisición:	
Cartera de negociación	0
Precio de mercado:	
Cartera de inversión ordinaria	323.996

Los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 correspondientes a los títulos incluidos en esta cartera ascienden a 1.036 miles de euros.

El movimiento del fondo de insolvencias durante 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.850
Dotaciones	3.112
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.962

A 31 de diciembre de 2004 la composición del fondo de insolvencias que cubre los valores de renta fija del Banco y del Grupo es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cobertura específica	0
Cobertura genérica	2.409
Cobertura estadística	2.553
	4.962

11. CARTERA DE RENTA VARIABLE

La cartera de renta variable del Banco y del Grupo al 31 de diciembre de 2004 tiene la siguiente composición:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Acciones y otros títulos de renta variable		
De entidades de crédito	0	0
De otros sectores residentes	13.688	66.407
De no residentes	4.358	83.531
	18.046	149.938
Cotizados	15.424	62.467
No cotizados	2.622	87.471
	18.046	149.938
Euros	13.709	66.429
Moneda extranjera	4.337	83.509
	18.046	149.938
(Menos) Fondo fluctuación de valores	-2.084	-66.074
	15.962	83.864

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Participaciones		
De otros sectores residentes	1.518	535.491
De otros sectores no residentes	0	271.231
	1.518	806.722
Cotizados	0	804.443
No cotizados	1.518	2.279
	1.518	806.722
Euros	1.518	805.628
Moneda extranjera	0	1.094
	1.518	806.722
(Menos) Fondo fluctuación de valores	-1.518	0
	0	806.722

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Participaciones en empresas del grupo		
De entidades de crédito	0	0
De otros sectores residentes	134.493	9.649
	134.493	9.649
Cotizados	85.976	0
No cotizados	48.517	9.649
	134.493	9.649
Euros	134.493	9.649
Moneda extranjera	0	0
	134.493	9.649
(Menos) Fondo fluctuación de valores	-13.040	0
	121.453	9.649

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 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/2003	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2004
Acciones y otros valores de renta variable	21.679	3.181	6.814	18.046
Participaciones	1.518	0	0	1.518
Participaciones en empresas del grupo	115.060	20.610	1.177	134.493
	138.257	23.791	7.991	154.057

El movimiento en los valores brutos de estas rúbricas registradas en el Grupo durante 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/2003	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2004
Acciones y otros valores de renta variable	166.959	25.992	43.013	149.938
Participaciones	652.750	224.075	70.103	806.722
Participaciones en empresas del grupo	9.579	177	107	9.649
	829.288	250.244	113.223	966.309

El desglose al 31 de diciembre de 2004 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	11.089	17.342
Cartera de participaciones permanentes	142.968	948.967
	154.057	966.309

A 31 de diciembre de 2004 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
Coste de adquisición:		
Cartera de negociación	0	0
Precio de mercado:		
Cartera de inversión ordinaria	12.019	17.953
Cartera de participaciones permanentes	522.098	2.325.918

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
Saldo a 31 de diciembre de 2003	17.184	61.003
Dotaciones	199	7.162
Recuperaciones	-232	-1.582
Utilizaciones	-509	-509
Otros Movimientos	0	0
Saldo a 31 de diciembre de 2004	16.642	66.074

A todas las sociedades incluidas 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 2004:

					Miles de euros
	Saldo a 31/12/2003	Adiciones	Reducciones	Amortizaciones	Saldo a 31/12/2004
Acerinox, S.A.	50.051	34.727	0	-4.505	80.273
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	90.525	64.600	0	-8.485	146.640
Carrefour	18.885	0	-5.012	-709	13.164
Prosegur	21.064	0	0	-1.169	19.895
Corporación Financiera Alba, S.A.	0	12	0	-12	0
	180.525	99.339	-5.012	-14.880	259.972

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 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario instalaciones y otros	Total
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	28.382	8.533	63.763	100.678
Altas	284	756	6.905	7.945
Bajas	-365	-2.105	-1.576	-4.046
Traspasos	-110	110	0	0
Diferencias de cambio	0	0	-1	-1
Saldo al 31 de diciembre de 2004	28.191	7.294	69.091	104.576
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-7.905	-44	-46.633	-54.582
Altas	-577	-3	-4.496	-5.076
Bajas	99	0	1.341	1.440
Traspasos	32	-32	0	0
Diferencias de cambio	0	0	1	1
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-8.351	-79	-49.787	-58.217
Fondo cobertura de inmovilizado				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	0	-7.347	-92	-7.439
Dotaciones	0	-138	0	-138
Recuperaciones	0	1.524	0	1.524
Utilizaciones	0	115	0	115
Traspasos:				
- de fondo de insolvencias (Nota 9)	0	-437	0	-437
Saldo al 31 de diciembre de 2004	0	-6.283	-92	-6.375
Saldo al 31 de diciembre de 2004	19.840	932	19.212	39.984

El movimiento registrado en el Grupo durante 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario instalaciones y otros	Total
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	42.812	192.896	68.067	303.775
Altas	1.778	2.714	6.880	11.372
Bajas	-365	-2.923	-1.582	-4.870
Trasposos	-110	110	0	0
Diferencias de cambio	0	0	-1	-1
Saldo al 31 de diciembre de 2004	44.115	192.797	73.364	310.276
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-10.683	-32.341	-49.225	-92.249
Altas	-979	-4.410	-4.677	-10.066
Bajas	99	0	1.347	1.446
Trasposos	32	-32	0	0
Diferencias de cambio	0	0	1	1
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-11.531	-36.783	-52.554	-100.868
Fondo cobertura de inmovilizado				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	0	-9.135	-94	-9.229
Dotaciones	0	-138	0	-138
Recuperaciones	0	2.033	0	2.033
Utilizaciones	0	115	0	115
Trasposos:				
- de fondo de insolvencias (Nota 9)	0	-437	0	-437
Saldo al 31 de diciembre de 2004	0	-7.562	-94	-7.656
Saldo al 31 de diciembre de 2004	32.584	148.452	20.716	201.752

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 6.991 miles de euros en el Banco y 8.852 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 39 mil euros.

El inmovilizado totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2004 es de 33.313 miles de euros en el Banco y de 36.397 miles de euros en el Grupo. No existen cargas o gravámenes sobre el inmovilizado material a 31 de diciembre de 2004.

14. ENTIDADES DE CRÉDITO (PASIVO)

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
A la vista	3.829	3.829
Otras cuentas	3.829	3.829
A plazo o con preaviso	305.918	472.828
Cesión temporal de activos	0	0
Depósitos a plazo	305.918	472.828
Acreedores por valores	0	0
	309.747	476.657

Al 31 de diciembre de 2004 el Banco tiene pignorados bonos emitidos por TDA 17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos y bonos emitidos por FTPYME TDA BANCA MARCH ante el Banco de España, como garantía de una línea de crédito por un importe de 280.075 miles de euros, de los que ha dispuesto 270.000 miles de euros (Nota 10).

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
En euros	303.943	470.853
En moneda extranjera	5.804	5.804
	309.747	476.657

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	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	276.536	6.710	20.860	1.812	305.918
Acreedores por valores	0	0	0	0	0
	276.536	6.710	20.860	1.812	305.918

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	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	443.446	6.710	20.860	1.812	472.828
Acreedores por valores	0	0	0	0	0
	443.446	6.710	20.860	1.812	472.828

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 2004:

	Miles de euros			
	Banco			Grupo
	Empresas Filiales	Resto	Total	
Administraciones públicas españolas	0	171.691	171.691	171.691
Administraciones públicas no residentes	0	49.642	49.642	49.642
Otros sectores residentes	22.499	2.914.197	2.936.696	2.938.918
Cuentas Corrientes	8.449	814.832	823.281	826.996
Cuentas de ahorro	0	321.396	321.396	321.396
Imposiciones a plazo fijo	3.800	1.619.961	1.623.761	1.622.261
Cesión temporal de activos	10.250	158.008	168.258	159.008
Otras cuentas	0	0	0	9.257
No residentes	0	498.463	498.463	498.463
Cuentas Corrientes	0	196.898	196.898	196.898
Imposiciones a plazo fijo	0	301.565	301.565	301.565
Total	22.499	3.633.993	3.656.492	3.658.714

El desglose por monedas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
En euros	3.488.414	3.490.636
En moneda extranjera	168.078	168.078
	3.656.492	3.658.714

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 (161.359 miles de euros de importe nominal en el Banco y en el Grupo) (Notas 7 y 10).

Durante el ejercicio 2004 el Banco ha emitido una Cédula Hipotecaria por importe de 250.000 euros con un vencimiento a 10 años, que aparece reflejada en el epígrafe "Otros sectores residentes. Imposiciones a plazo fijo".

Al 31 de diciembre de 2004, 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
Depósitos de ahorro					
A plazo	1.179.043	447.584	180.139	250.000	2.056.766
Otros débitos					
A plazo	217.508	392	0	0	217.900
	1.396.551	447.976	180.139	250.000	2.274.666

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
Depósitos de ahorro					
A plazo	1.224.435	447.584	180.139	250.000	2.102.158
Otros débitos					
A plazo	158.616	392	0	0	159.008
	1.383.051	447.976	180.139	250.000	2.261.166

16. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

La composición de este capítulo es la siguiente en el Banco y en el Grupo:

	En miles de euros
Pagarés y Otros Valores	485.404
Total	485.404

Al 31 de diciembre de 2004, el desglose por plazos residuales de las operaciones de los epígrafes "Pagarés y Otros Valores" en el Banco y en el Grupo 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	418.697	65.771	936	0	485.404
	418.697	65.771	936	0	485.404

En el ejercicio 2004, el Banco ha ampliado la emisión del Programa de Pagarés de Empresa de elevada liquidez, hasta un importe nominal de 500.000 miles de euros cotizando en el mercado AIAF de Renta Fija.

17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

La composición del saldo y movimientos registrados en el Banco durante 2004 han sido:

	Miles de euros		
	Fondo de pensionistas	Fondo de provisión para impuestos	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2003	432	6.822	78.716
Dotaciones Netas	0	1.207	6.361
Recuperaciones	0	0	-10.155
Utilizaciones	-358	-8.029	-7.632
Diferencias de cambio	0	0	-39
Traspaso	1.515	0	-1.515
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.589	0	65.736

La composición del saldo y movimientos registrados en el Grupo durante 2004 han sido:

	Miles de euros		
	Fondo de pensionistas	Fondo de Provisión para impuestos	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2003	591	6.822	122.044
Dotaciones Netas	0	1.212	7.855
Recuperaciones	0	0	-25.799
Utilizaciones	-383	-8.029	-7.632
Diferencias de cambio	0	0	-39
Traspaso	1.515	0	-1.515
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.723	5	94.914

El detalle del epígrafe "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Banco	Grupo
Fondo insolvencias riesgo firma	11.074	11.337
Fondo para contingencias y litigios	13.505	27.336
Otros fondos	41.157	56.241
Total	65.736	94.914

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 2004 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	1.133	1.396
Cobertura genérica	5.232	5.232
Cobertura estadística	4.709	4.709
	11.074	11.337

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 2004, y las causas que los han originado en el ámbito de las distintas sociedades o subgrupos, han sido:

	Miles de euros		
	Corporación Financiera Alba y filiales	Unipsa, S.A.	Total intereses de Minoritarios
INTERESES MINORITARIOS			
Saldos al 31 de diciembre de 2003	253.506	198	253.704
Distribución resultados 2003	65.681	487	66.168
Dividendos distribuidos a socios minoritarios	-3.106	-487	-3.593
Compras del grupo a Minoritarios	-10.114	0	-10.114
Ventas del grupo a Minoritarios	6.923	0	6.923
Reducción Capital y compra autocartera en Corporación Financiera Alba, S.A.	-9.386	0	-9.386
Cargo a reservas sociedades participadas	-9.745		-9.745
Otros movimientos	-136	0	-136
Saldos al 31 de diciembre de 2004	293.623	198	293.821
RESULTADO ATRIBUÍDO A LA MINORÍA:			
Beneficios netos de 2004	94.090	448	94.538
TOTAL	387.713	646	388.359

19. CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2004 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.	798.998	6,01	4.802
Exportaciones, Proyectos y Representaciones, S.A.	400.000	6,01	2.404
Total			36.485

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. En el ejercicio 2004 "Cibernética e Informática, S.A." ha ampliado su capital en 216.308 acciones por un valor nominal de 1.300 miles de euros, que ya ha sido desembolsado en su totalidad. En el resto de las sociedades consolidables del Grupo, no se ha producido ninguna ampliación de capital.

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 2004, 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.	66.800	66.800.000	100%	1

Los fondos propios a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 441.882 miles de euros en el Banco y a 1.005.408 miles de euros en el Grupo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Capital suscrito	29.159	36.485
Prima de emisión	2.804	5.432
Reservas	355.175	332.918
Reservas de revalorización	13.251	13.251
Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas	0	403.309
Beneficio del ejercicio	41.493	192.332
Total Fondos Propios	441.882	983.727

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 788.132 miles de euros, que suponen un exceso de 357.357 miles de euros respecto de las exigencias mínimas legales.

20. RESERVAS

En el Banco su composición y movimiento de reservas durante 2004 ha sido el siguiente:

	Reserva legal	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Miles de euros
				Reservas voluntarias
Saldos al 31 de diciembre de 2003	5.842	2.804	13.251	308.663
Distribución beneficios netos 2003	0	0	0	40.670
Saldos al 31 de diciembre de 2004	5.842	2.804	13.251	349.333

En cuanto al Grupo el detalle es el siguiente:

	Miles de euros				
	<u>Reserva Legal</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva de revalori- zación</u>	<u>Reservas voluntarias</u>	<u>Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas</u>
Saldo 31 de Diciembre de 2003	6.371	5.432	13.251	316.722	328.617
Distribución beneficios netos 2003	0	0	0	7.404	106.329
Dividendo distribuido a la matriz no consolidable	0	0	0	0	-2.440
Reducción de Capital y Compra de autocartera en Corporación Financiera Alba	0	0	0	0	-3.949
Trasposos de Reservas	0	0	0	2.421	-2.421
Ventas del grupo de participaciones a Minoritarios	0	0	0	0	-6.923
Cargo a reservas sociedades participadas	0	0	0	0	-16.112
Otros movimientos	0	0	0	0	208
Saldo 31 de Diciembre de 2004	6.371	5.432	13.251	326.547	403.309

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 2004 es de 267 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>	
Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por integración global:		
Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.:		
Inversiones Finalba, S.A.		435.728
Corporación Financiera Alba, S.A.		-56.393
Alba Inmobiliaria, S.A.		-32.160
Inversiones Artá, S.A.		-1.247
Fondarte, S.A.		-154.541
Fianteira, S.A.		-1.873
March Patrimonios, S.A.		-237
Unipsa, S.A.		2.018
Otras sociedades		285
TOTAL		191.580
Reservas y pérdidas en sociedades puestas en equivalencia:		
Acerinox, S.A.		4.579
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.		73.635
Balboa de Aviación y Transporte, S.A.		-178
Carrefour		130.814
Compañía Insular Mercantil, S.A.		2.481
Prosegur, S.A.		1.991
Sociedad Balear de Capital Riesgo, S.A.		-1.517
Otras sociedades		-76
TOTAL		211.729

21. ACTIVOS Y PASIVOS EXPRESADOS EN MONEDA EXTRANJERA

El desglose en moneda extranjera de los saldos activos y pasivos, al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Banco</u>	<u>Grupo</u>
TOTAL ACTIVO	186.120	224.393
TOTAL PASIVO	177.829	177.829

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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Banco			Grupo
	Empresas Filiales	Resto	Total	
PASIVOS CONTINGENTES				
Fianzas, avales y cauciones	7.701	517.717	525.418	515.895
Otros pasivos contingentes	0	14.476	14.476	16.658
	7.701	532.193	539.894	532.553
COMPROMISOS				
Disponibles por terceros	14.593	1.179.058	1.193.651	1.183.415
Otros compromisos	0	0	0	0
	14.593	1.179.058	1.193.651	1.183.415

En "Fianzas, avales, cauciones" se incluyen los saldos de pasivos contingentes dudosos, cuyo movimiento en el año 2004 en el Banco y en el Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.258	1.519
Altas	654	654
Bajas	-85	-106
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.827	2.067

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 2004 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	131.288	1.102	2.643	0	0	135.033
Opciones sobre valores	23.034	0	59.039	312.003	0	394.076
Opciones sobre tipos de interés	0	0	0	0	2.612	2.612
Opciones sobre divisas	0	3.178	2.042	0	0	5.220
Permutas financieras sobre tipos de interés	21.035	0	23.510	132.000	450.000	626.545
Total	175.357	4.280	87.234	444.003	452.612	1.163.486

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 2004 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:

	<u>Miles de euros</u>
Disponibles a favor de la entidad	10.075
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	2.903
Activos en suspenso regularizados	75.585
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	223
Valores de renta fija y variable propios en poder de otras entidades	139.514
Valores de renta fija y variable confiados por terceros	4.243.912
Activos afectos a obligaciones propias	297.329
Activos adquiridos por cuenta de terceros	2.245
Transferencia de activos	337.162
Efectos condicionales y otros valores enviados en comisión de cobro	878
Garantías a nuestro favor	1.261.673
Diferencias temporales no activadas. Cuotas del Impuesto sobre Sociedades	34.049
Otras cuentas de orden	1.407.590
	7.813.138

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 2004, 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.

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Banco</u>	<u>Grupo</u>
ACTIVO		
Empresas consolidables:		
Créditos sobre Clientes (neto)	80.828	0
Empresas no consolidables por su actividad y empresas asociadas		
Créditos sobre Clientes (neto)	4.318	4.318
TOTAL ACTIVO	85.146	4.318
PASIVO		
Empresas consolidables:		
Débitos a clientes	20.363	0
Empresas no consolidables por su actividad y empresas asociadas		
Débitos a clientes	2.136	2.136
TOTAL PASIVO	22.499	2.136

La incidencia de las operaciones con empresas del Grupo y Asociadas sobre los resultados del ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
DEBE		
Empresas consolidables:		
Intereses y cargas asimiladas	258	0
Empresas no consolidables por su actividad y empresas asociadas		
Intereses y cargas asimiladas	44	44
Comisiones pagadas	0	0
TOTAL DEBE	302	44
HABER		
Empresas consolidables:		
Intereses y rendimientos asimilados	1.891	0
Rendimientos de la cartera de renta variable	3.395	0
Comisiones percibidas	6.548	
Otros productos de explotación	26	0
Empresas no consolidables por su actividad y empresas asociadas		
Intereses y rendimientos asimilados	220	220
Rendimiento de la cartera de renta variable	0	38.227
Comisiones percibidas	27	27
TOTAL HABER	12.107	38.474

De los dividendos cobrados por el Grupo, distribuidos en 2004 por las sociedades del grupo no consolidables y por las entidades asociadas puestas en equivalencia, 38.227 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:

	Miles de euros
Recuperación de fondos especiales específicos	7.959
Plusvalías por ventas de inmovilizado material	1.396
Plusvalías venta Acciones Vodafone Group, PLC	989
Otros	3.815
Total Beneficios Extraordinarios	14.159

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

	<u>Miles de euros</u>
Plusvalías por venta de acciones de de Vodafone Group, PLC	81.993
Plusvalías por venta de acciones de de Banco Urquijo	30.877
Otros	15.930
	<u>128.800</u>

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	6.324
Comisiones percibidas	171
Beneficios por operaciones financieras	1.214
Otros productos de explotación	45
	<u>7.754</u>

25. SITUACIÓN FISCAL.

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

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>Total</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado contable consolidado del ejercicio			286.870
Diferencias permanentes			-308.580
De las sociedades individuales	36.922	-53.859	
De los ajustes por consolidación	32.040	-323.683	
Diferencias temporales			-49.988
De las sociedades individuales			
Con origen en el ejercicio	16.609	0	
Con origen en ejercicio anterior	0	-66.597	
De los ajustes por consolidación			
Con origen en el ejercicio	0	0	
Con origen en ejercicio anterior	0	0	
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-244
Base imponible (resultado fiscal)			-71.942

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
Resultado contable después de impuestos	41.493
DIFERENCIAS PERMANENTES	
Aumentos	11.784
Disminuciones	-18.026
Ajustes de consolidación	-205
Resultado contable ajustado	35.046
DIFERENCIAS TEMPORALES	
Aumentos	15.899
Disminuciones	-11.677
Ajustes de consolidación	129
Base Imponible	39.397

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
IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Saldo al 31 de diciembre de 2003	31.388	75.185
Variación anual neta	1.513	-16.908
Saldo al 31 de diciembre de 2004	32.901	58.277
IMPUESTOS DIFERIDOS		
Saldo al 31 de diciembre de 2003	82	82
Variación anual neta	3	3
Saldo al 31 de diciembre de 2004	85	85

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 en ejercicios anteriores han incrementado el 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 siguiendo un criterio de prudencia. 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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Banco	Grupo
IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Fondo de Riesgo de Crédito	21.590	21.590
Cartera de valores	180	25.355
Otros Fondos especiales específicos	10.938	10.938
Otros	193	394
	32.901	58.277

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 34.049 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, 20.136 miles de euros; por Riesgo de crédito, 7.789 miles de euros; por dotaciones a otros fondos especiales, 4.851 miles de euros y por dotaciones a fondos de fluctuación de valores, 1.273 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 72, 35.633, 12.494, 410, 66.027 y 118.430 miles de euros compensables con los resultados de las propias sociedades en los 15 ejercicios siguientes a aquel del que proceden, que son 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

El importe de las rentas acogidas a la deducción prevista en el art. 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades son 1.329 miles de euros en el Banco y en el Grupo. La reinversión de las enajenaciones se ha llevado a cabo en el 2004.

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 1.258 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
Instalaciones	896
Mobiliario	71
Construcciones	291
Total	1.258

En el año 2004 las deducciones aplicadas en la liquidación del impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal Banca March han sido de 1.775 miles de euros.

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.

Banca March tiene abiertos a inspección los ejercicios 2001 a 2004. Se estima que los impuestos adicionales que puedan derivarse de la comprobación de dichos ejercicios no serán significativos.

Están pendientes de resolver por el T.E.A.C. las actas de disconformidad incoadas en el ejercicio 2004, como resultado de la comprobación de los ejercicios 1997 a 2000. En la correspondiente al Impuesto de Sociedades se discute la procedencia de considerar determinados activos como inmovilizado material y la compensación de bases negativas procedentes de la absorción de Menhir Hipotecario efectuada en 1997, ascendiendo la cuota a 6.302 miles de euros. En la correspondiente al Impuesto sobre el valor añadido se discute la exención de las comisiones cobradas en relación con los efectos nacidos como descontados en otra entidad, siendo la cuota de 119 miles de euros. Por el concepto de Retenciones del Capital Mobiliario se discute la consideración de retribuciones en especie de las primas de seguro por domiciliación de nóminas, con una cuota de 248 miles de euros. Las cuotas correspondientes fueron ingresadas al Tesoro Público en el ejercicio 2004, con cargo a las provisiones constituidas en ejercicios anteriores.

Referentes al Grupo consolidado

Corporación Financiera Alba tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2000 y siguientes. 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 2004 es el siguiente:

	<u>Banco</u>	<u>Grupo</u>
Directivos/Técnicos	641	700
Administrativos	694	768
Servicios Generales	9	18
TOTAL	1.344	1.486

26.2. INFORMACIÓN REFERIDA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En 2004 los miembros del Consejo de Administración del Banco han percibido en concepto de sueldos por sus funciones ejecutivas y de remuneración como consejeros 1.230 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 14 y 7 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 2.070 miles de euros en concepto de sueldos y 270 miles de euros por retribuciones de consejeros. Los gastos por compromisos de pensiones correspondientes al corriente ejercicio han sido de 380 miles de euros y las primas de seguro de vida a 51 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, los créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 283 miles de euros.

26.3. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Financiero March, al 31 de diciembre de 2004, 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 (Nota 5) en concepto de trabajos de auditoría y revisión contable ascendieron a 256 miles de euros, de los que 194 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 18 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 2004 existen cuentas abiertas por clientes por importe de 37 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

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 alcanzaba a un total de 20 partícipes y 552.000 acciones. El precio de ejercicio de cada opción quedó fijado en 22,38 € acción, a cuyo pago podrá aplicarse la cantidad ya satisfecha por cada partícipe, que asciende a 1'413 euros/acción. Los derechos de este plan de opciones podrán ejercitarse en los seis meses siguientes al 23 de mayo de 2005.

26.8 SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. El resumen del informe que se ha presentado al Consejo es el siguiente:

a) Resumen estadístico de las comunicaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de Banca March, S.A. en el ejercicio 2004.

	<u>2004</u>
Quejas	240
Reclamaciones	160
Consultas	82
Sugerencias	48
Felicitaciones	10
Otros	101
Total	<u>641</u>

b) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de Banca March, S.A. en el ejercicio 2004.

Las reclamaciones de clientes gestionadas en el Servicio de Atención al Cliente de Banca March, S.A. en el ejercicio 2004 ascendieron a 173 expedientes, habiendo sido resueltos y concluidos 160 expedientes y quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2004 un total de 13 expedientes.

Las quejas y reclamaciones según la resolución adoptada y el motivo que la originó se clasifican en:

	<u>Quejas</u>		<u>Reclamaciones</u>	
	Legítimas	Desestimadas	Legítimas	Desestimadas
Comisiones y gastos	0,42%	10,42%	12,50%	34,38%
Operativa	3,33%	2,92%	10,63%	2,50%
Productos de activo	2,08%	3,33%	1,88%	9,38%
Información a clientes	10,83%	24,17%	0,00%	6,88%
Medios de pago	0,42%	4,17%	4,38%	1,88%
Productos financieros	4,17%	5,83%	0,00%	11,25%
Resto	5,00%	22,92%	1,88%	2,50%
Total	<u>26,25%</u>	<u>73,75%</u>	<u>31,25%</u>	<u>68,75%</u>

Los criterios y principios aplicados por el Servicio de Atención al Cliente en la resolución de las reclamaciones se rigen por la aplicación escrupulosa de la legislación aplicable, especialmente las normas de transparencia y protección del clientela, así como las mejores prácticas bancarias, acordes con las resoluciones del Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros en esta materia.

26.9. TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA)

De acuerdo con la legislación mercantil, en particular el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, Banca March, S.A. deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, inclusive, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF adoptadas).

A estos efectos, el Banco de España ha emitido la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros, que adapta la normativa contable de las entidades de crédito españolas a los criterios contables de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que el Grupo Financiero March preparará aplicando las NIIF adoptadas.

Las NIIF adoptadas requieren que, salvo por las excepciones contempladas en la NIIF 1, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España. Además, las NIIF adoptadas requieren que el Grupo incluya en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 determinadas conciliaciones, para reflejar los impactos contables de la conversión en los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.

Por todo esto, el Grupo está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF adoptadas, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el Banco y su Grupo están elaborando la información que permita determinar, de forma razonable, en que medida los estados financieros del ejercicio 2004 a incluir en las cuentas anuales del ejercicio 2005 diferirán de los incluidos en estas cuentas anuales, pues los impactos contables finales, dependerán, entre otros aspectos, de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, y se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 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 24 de enero de 2005 D. Juan March De la Lastra ha tomado posesión del cargo de Consejero de Banca March, S.A., una vez inscrito en el Registro de Altos Cargos del Banco de España en acuerdo tomado en Junta General de Banca March, S.A. de fecha 23 de diciembre de 2004.

- Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, Corporación Financiera Alba, S.A. ha iniciado un proceso de fusión de todas las sociedades dependientes, excepto Unipsa Correduría de Seguros, para racionalizar las actividades de las entidades, siendo las ventajas económicas de la fusión el ahorro de costes administrativos de control y de costes financieros, asignación más eficiente de los recursos humanos y eliminación de Consejos de Administración, al concentrarse en una sola sociedad las participaciones indirectas de la matriz.

28. CUADRO DE FINANCIACIÓN.

El cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 del Banco y del Grupo es el siguiente.

	Miles de euros			
	Banco		Grupo	
	2004	2003	2004	2003
APLICACIONES				
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)	499.753	0	539.196	0
4.Deudas del Estado(incremento neto)	7.744	0	7.744	0
5.Créditos a clientes(incremento neto)	617.849	248.204	564.781	235.205
6.Obligaciones y otros valores de renta fija(incremento neto)	133.133	164.257	0	167.260
7.Acciones y otros valores de renta variable(incremento neto)	0	6.413	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	20.610	4.059	224.252	69.921
10.2.De elementos de inmovilizado material e inmaterial	7.945	6.575	11.372	14.413
11.Otros conceptos activos menos pasivos	15.756	0	190.061	162.519
TOTAL APLICACIONES	1.302.790	429.508	1.537.406	649.318
ORÍGENES				
1.Recursos generados de las operaciones	59.474	51.041	135.493	58.825
2.Títulos subordinados emitidos	0	0	0	0
3.Inversión menos financiación en Banco de España y ECA(variación neta)	0	137.338	0	247.318
4.Deudas del Estado(disminución neta)	0	6.862	0	6.862
5.Créditos a clientes(disminución neta)	0	0	0	0
6.Obligaciones y otros valores de renta fija(disminución neta)	0	0	0	0
7.Acciones y otros valores de renta variable(disminución neta)	3.633	0	17.021	8.547
8.Débitos a clientes(incremento neto)	879.208	29.075	870.775	35.813
9.Débitos representados por valores negociables(incremento neto)	352.867	132.537	353.466	131.938
10.Venta de inversiones permanentes:	0	0	0	0
10.1.De participaciones en empresas grupo y asociadas	2.166	41.399	153.903	145.070
10.2.De elementos de inmovilizado material e inmaterial	5.442	3.138	6.748	14.945
11.Otros conceptos activos menos pasivos	0	28.118	0	0
TOTAL ORÍGENES	1.302.790	429.508	1.537.406	649.318
RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES				
Beneficio neto del ejercicio	41.493	40.670	192.332	113.733
Otros ajustes a resultados:				
Variación interanual impuestos sobre beneficios anticipados/diferidos	1.513	-12.246	16.908	8.160
Dotación a las provisiones para insolvencias y otros fondos especiales(neto)	13.262	52.816	-17.727	-15.802
Amortización del inmovilizado	5.624	5.865	10.811	11.095
Saneamiento de la cartera de valores	-33	5	3.860	24.779
Beneficios por venta de inmovilizado material y participaciones	-2.385	-36.069	-85.571	-93.358
Amortización de diferencias activas de consolidación	0	0	14.880	10.218
	59.474	51.041	135.493	58.825

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

Anexo I

Banca March, S.A.

(datos en miles de euros)

Detalle de "Participaciones" a 31 de diciembre de 2004

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2004			Coste Neto	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación		
				Capital	Reservas	Resultado			a 31-12-04	media trimestre	
Sociedad Balear de Capital Riesgo, S.A (1)	Palma	Inversión mobiliaria	22,15	992	0	0	0	0			
Total en Balance								0	0		

(1) En liquidación

Detalle de "Participaciones en empresas del Grupo" a 31 de diciembre de 2004

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2004			Coste Neto	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación (2)	
				Capital	Reservas	Resultado			a 31-12-04	media trimestre
Corporación Financiera Alba, S.A. (1)	Madrid	Inversión mobiliaria	27,30	66.800	759.285	217.701	85.976	2.100	463.370	453.093
March Patrimonios, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	6.010	19.005	-50	20.604	0		
March Correduría de Seguros, S.A.	Palma	Intermediación seguros	65,00	60	12	1.622	229	1.092		
March de Inversiones, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	2.524	506	11	3.014	104		
Igalca, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	2.525	1.044	18	3.542	76		
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas	Inmobiliaria	100,00	60	502	15	61	24		
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S	Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	65,00	3.600	104	212	2.340	0		
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P	Madrid	Gestora de fondos de pensiones	65,00	2.700	12	31	1.755	0		
March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Palma	Seguros de vida	90,00	4.510	-93	-130	3.858	0		
Bon Sosec, S.A.	Palma	Explotación cementerio	100,00	60	12	0	74	0		
Total en Balance							121.453	3.396		

(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 2004

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2004			Coste Neto	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación (2)	
				Capital	Reservas	Resultado			a 31-12-04	media trimestre
Acerinox, S.A.	Madrid	Ind. Metalúrgica	6,48	263.200	1.218.733	289.990	185.634	5.033	323.299	304.926
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid	Construcción	9,68	176.347	1.519.847	460.283	334.901	14.079	921.041	862.920
Carrefour	París	Comercio al por menor	2,08	1.790.354	4.465.724	1.407.954	270.137	18.179	837.592	850.213
Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.A.			20,23	300	303	0	199			
GDS Correduría de Seguros, S.L.	Madrid	Correduría Sguros	17,15	30	8	2.376	1.678	94		
Prosegur	Madrid	Vigilancia y Seguridad	3,26	37.027	175.287	43.537	13.771	802	46.776	44.117
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	18,01	60	14	323	402	40		
Total en Balance							806.722	38.227		

(1) En liquidación

(2) Sólo se indica las acciones cotizadas

Detalle de "Participaciones en empresas del Grupo" a 31 de diciembre de 2004

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2004			Coste Neto	Dividendos cobrados (3)	Valor de cotización de la participación (1)	
				Capital	Reservas	Resultado			a 31-12-04	media trimestre
Balboa de Aviación y Transporte, S.A.	Madrid	Transporte aéreo no regular	21,92	10.520	0	-1.104	2.064	0		
Bon Sosec, S.A.	Palma	Explotación cemei	100,00	60	12	0	72	0		
Compañía Insular Mercantil, S.A.	Madrid	Venta de maderas	99,99	956	2.186	62	3.204	0		
March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Palma	Seguros de vida	95,15	4.510	-93	-130	4.309	0		
Total en Balance							9.649	0		

(1) Sólo se indica las acciones cotizadas

Anexo III

Domicilios sociedades incluidas en la consolidación

Denominación	Domicilio
Sociedades integradas por integración global	
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 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
Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.A.	Madrid
March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Palma de Mallorca
Prosegur, S.A.	Madrid
Sociedad Balear de Capital Riesgo, S.A.	Palma de Mallorca
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	Madrid

(*) Estas sociedades forman parte del Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 18 de Marzo de 2005, 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

Juan March De la Lastra

José Ignacio Benjumea Alarcón

INFORME DE GESTION INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN

Análisis del Balance

El ejercicio 2004 se ha caracterizado por un aumento importante de volúmenes de los activos y pasivos gestionados por el Banco, 22'10% y 39'11%, respectivamente, en un marco económico general de bajos niveles de tipos de interés y de una importante intensificación de la competencia en el mercado bancario. Las regiones donde el Banco centra su actividad (Baleares y Canarias) y aquellas zonas del litoral mediterráneo donde el Banco continúa el proceso de expansión (Andalucía, Alicante), han presentado, en general, una mejora de su economía debido al moderado incremento de la actividad turística, a la vez que se ha visto ralentizado por la disminución de los desarrollos inmobiliarios.

La especialización de los servicios de las áreas comerciales de Banca de Particulares, Banca de Empresas y Banca Privada se ha ido ampliando a las nuevas zonas en las que el Banco está extendiendo la red, ofreciendo a los nuevos clientes toda la gama de servicios del Banco (Colectivos, Clientes extranjeros, Banca Electrónica, March Clásic, March Joven, Pymes y comercios, Correduría de Seguros, March Vida, Empresas, Fondos de Inversión y Pensiones)

ANÁLISIS DE BALANCE

Balances de situación resumidos

	miles de euros			
	2004	2003	Variación	
			absoluta	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	100.535	108.268	-7.733	-7,14
Deudas del Estado	16.864	9.120	7.744	84,91
Entidades de Crédito	554.965	170.177	384.788	226,11
Créditos sobre Clientes	3.838.006	3.234.829	603.177	18,65
Cartera de Renta Fija	318.264	188.243	130.021	69,07
Cartera de Renta Variable	137.415	121.073	16.342	13,50
Activos Materiales	39.984	38.657	1.327	3,43
Otros activos	111.125	82.131	28.994	35,30
TOTAL ACTIVO	5.117.158	3.952.498	1.164.660	29,47
PASIVO				
Banco de España	270.000	173.895	96.105	55,27
Entidades de Crédito	39.747	258.550	-218.803	-84,63
Depósitos de clientes	3.656.492	2.777.284	879.208	31,66
Debitos representados en valores negociables	485.404	132.537	352.867	266,24
Provisiones para riesgos y cargas	67.325	85.970	-18.645	-21,69
Fondos Propios	441.882	400.389	41.493	10,36
Otros pasivos	156.308	123.873	32.435	26,18
TOTAL PASIVO	5.117.158	3.952.498	1.164.660	29,47

A 31 de diciembre de 2004 los recursos gestionados del Banco ascienden a 5.109.947 miles de euros, lo que supone un incremento del 39'11%. Los recursos bancarios de clientes ascienden a 3.656.492 miles de euros, con un incremento de 879.208 miles de euros. Por sectores, el residente presenta un incremento de 693.116 miles de euros, siendo los principales incrementos en depósitos a la vista con un aumento de 218.448 miles de euros y en imposiciones a plazo con 392.398 miles de euros, donde se incluye una cédula hipotecaria emitida en 2004 por importe de 250.000 miles de euros. Asimismo cabe destacar el aumento de los recursos tomados del sector público que se incrementan en 173.316 miles de euros, ascendiendo a final de 2004 a 221.333 miles de euros. En cuanto al sector no residente, a 31 de diciembre de 2004 su saldo presenta un moderado incremento manteniéndose en 498.463 miles de euros.

En el año 2004 el Banco ha ampliado su Programa de Pagarés de Empresa de elevada liquidez, por un importe nominal de 500.000 miles de euros, siendo el saldo vivo a final de año 485.404 miles de euros.

A 31 de diciembre los recursos gestionados fuera de balance ascienden a 968.051 miles de euros, lo que supone un incremento del 26'81% respecto al año anterior. Este importante incremento de 204.667 miles de euros se debe tanto al buen comportamiento de los fondos como a la captación de nuevos clientes y a la comercialización de nuevos fondos por parte de las Sociedades Gestoras de Fondos del Banco. Entre ellos hay que destacar el incremento de los saldos comercializados de Sociedades de Inversión, así como de los fondos de renta fija y los fondos de renta variable.

EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS DE CLIENTES POR SECTORES Y MODALIDADES

SECTORES Y TIPOS	miles de euros			
	2004	2003	Variación	
			absoluta	%
Recursos bancarios de clientes	3.656.492	2.777.284	879.208	31,66
Sector Público	221.333	48.017	173.316	360,95
Otros Sectores Residentes	2.936.696	2.243.580	693.116	30,89
Depósitos a la vista	1.144.677	926.229	218.448	23,58
Imposiciones a plazo	1.623.761	1.231.363	392.398	31,87
Cesiones temporales de activos	168.258	85.988	82.270	95,68
Sector No Residentes	498.463	485.687	12.776	2,63
Depósitos a la vista	196.898	170.872	26.026	15,23
Imposiciones a plazo	301.565	314.815	-13.250	-4,21
Débitos en valores negociables	485.404	132.537	352.867	266,24
Fondos y sociedades de inversión y de pensiones	968.051	763.384	204.667	26,81
Fondos de dinero	41.735	26.143	15.592	59,64
Renta fija y mixtos de renta fija	249.610	211.400	38.210	18,07
Renta variable y mixtos de renta variable	78.091	29.452	48.639	165,15
Fondos garantizados y otros fondos comercializados	98.352	89.523	8.829	9,86
Sociedades de inversión	327.017	241.016	86.001	35,68
Fondos de pensiones	173.246	165.850	7.396	4,46
Recursos de clientes totales	5.109.947	3.673.205	1.436.742	39,11

A final del ejercicio 2004 el saldo de créditos gestionados de clientes presenta un incremento del 22'10%, ascendiendo a 4.269.447 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004 el incremento neto de los créditos gestionados se ha centrado en la cartera cubierta con garantía real con un incremento de 543.895 miles de euros, ascendiendo a 31 de diciembre de 2004 a 2.925.495 miles de euros, con lo que el 68'52% de la cartera de créditos pertenece a esta categoría, destinados fundamentalmente a la adquisición de vivienda y también a la financiación de inversiones del sector turístico.

En "Otros deudores a plazo" que asciende a 898.507 miles de euros y en "Cartera comercial" que asciende a 205.753 miles de euros, se recogen, principalmente, las inversiones financieras concedidas a la pequeña y mediana empresa y al comercio, que presentan incrementos a 31 de diciembre de 2004, del 24'16% y del 32'11%, respectivamente.

En el ejercicio 2004 el Banco ha dado de baja préstamos por importe de 200.000 miles de euros que fueron traspasados a FTPYME TDA BANCA MARCH, siendo su saldo a final del ejercicio 2004 de 188.726 miles de euros. El saldo de la anterior titulización de préstamos hipotecarios realizada en 2003, TDA 17 Mixto, es a 31 de diciembre de 2004 de 148.437 miles de euros.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES

	miles de euros			
	2004	2003	Variación	
			Absoluta	%
Crédito administraciones públicas	34.743	37.768	-3.025	-8,01
Crédito otros sectores residentes	4.009.126	3.270.835	738.291	22,57
Cartera comercial	205.753	155.746	50.007	32,11
Deudores con garantía real	2.737.773	2.222.575	515.198	23,18
Otros deudores a plazo	898.507	723.651	174.856	24,16
Deudores a la vista y varios	53.013	72.679	-19.666	-27,06
Arrendamientos financieros	114.080	96.184	17.896	18,61
Crédito a no residentes	209.489	168.977	40.512	23,97
Deudores con garantía real	187.722	159.025	28.697	18,05
Otros deudores a plazo	19.320	8.301	11.019	132,74
Deudores a la vista y varios	2.447	1.651	796	48,21
Crédito dudoso	16.089	18.985	-2.896	-15,25
Total créditos gestionados	4.269.447	3.496.565	772.882	22,10
Activos titulizados	-337.163	-179.397	-157.766	87,94
TDA 17 Mixto	-148.437	-179.397	30.960	-17,26
FTPYME TDA BANCA MARCH	-188.726	-	-188.726	-
Fondo de insolvencias	-94.278	-82.339	-11.939	14,50
Total créditos de balance	3.838.006	3.234.829	603.177	18,65

Los créditos dudosos han disminuido un 15,25% situándose en 16.089 miles de euros y que junto con los avales dudosos suman un total de 17.916 miles de euros, lo que supone llegar a un ratio de morosidad mínimo de 0,38% respecto de la inversión total del Banco. Asimismo, el fondo total de insolvencias asciende a 110.314 miles de euros, lo que supone una cobertura del 615,73%.

RIESGOS DUDOSOS

en miles de euros	saldo a	saldo a	variación	
	31-12-2004	31-12-2003	importe	%
Créditos dudosos	16.089	18.985	-2.896	-15,25
Riesgos de firma dudosos	1.827	1.258	569	45,23
Total	17.916	20.243	-2.327	-11,50
FONDOS DE PROVISIÓN	110.314	93.495	16.819	17,99
% sobre créditos y riesgos de firma	0,38	0,52		
Nivel de cobertura en %	615,73	461,86		

La política de gestión de la liquidez del Banco, que este año ha supuesto la ampliación del programa de pagarés de 200 millones de euros a 500 millones de euros, la emisión de una cédula hipotecaria por 250 millones de euros y la titulización de activos por importe de 200 millones de euros, ha supuesto que a 31 de diciembre de 2004 el Banco presente una posición prestadora neta con Intermediarios Financieros en 345.753 miles euros.

TESORERÍA, BANCO DE ESPAÑA E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

	miles de euros			
	2004	2003	Variación	
			Absoluta	%
EUROS				
Caja	43.430	62.602	-19.172	-30,63
Banco de España (Activo)	50.059	40.525	9.534	23,53
Banco de España (Pasivo)	270.000	173.895	96.105	55,27
Entidades de Crédito (Activo)	431.489	111.983	319.506	285,32
Entidades de Crédito (Pasivo)	33.943	188.083	-154.140	-81,95
POSICIÓN NETA EUROS	221.035	-146.868	367.903	250,50
MONEDA EXTRANJERA				
Caja	7.046	5.141	1.905	37,06
Entidades de Crédito (Activo)	123.476	58.194	65.282	112,18
Entidades de Crédito (Pasivo)	5.804	70.467	-64.663	-91,76
POSICIÓN NETA M.E.	124.718	-7.132	131.850	-1848,71
POSICIÓN NETA TOTAL	345.753	-154.000	499.753	-324,51

El saldo acreedor que se mantiene con Banco de España por importe de 270 millones de euros, corresponde al saldo dispuesto de la línea de crédito con límite de 280 millones de euros obtenida con la garantía de los bonos de titulización emitidos en 2003 y 2004 que el Banco ha mantenido en su cartera de activos de renta fija.

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, ascienden a 788.132 miles de euros, que comparados con unos requerimientos mínimos de recursos propios de 430.775 miles de euros suponen un exceso de 357.357 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004 el coeficiente de solvencia del Grupo es del 14'64%, frente a la exigencia legal mínima del 8%.

En el ejercicio 2004, el Grupo ha aumentado su participación en la empresa española líder en construcción y servicios ACS hasta un 15'53% ascendiendo la inversión consolidada a 334.901 miles de euros, a la vez que ha consolidado su presencia en la metalúrgica Acerinox hasta un 10'40% con un coste consolidado de 185.634 miles de euros. Asimismo el Grupo mantiene su porcentaje del 3'34% en la multinacional francesa de distribución Carrefour con una inversión de 270.137 miles de euros y en la empresa de servicios de seguridad Prosegur con un 5'23% y un coste consolidado de 13.771 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	334.901	921.041	586.140
Acerinox, S.A.	185.634	323.299	137.665
Carrefour	270.137	837.592	567.455
Havas Advertising	5.476	11.276	5.800
Prosegur	13.771	46.776	33.005
Vodafone	27.753	104.138	76.385
Subtotal	837.672	2.244.122	1.406.450
Fondo de Comercio de Consolidación			-259.972
Total neto			1.146.478

Durante el ejercicio 2004 se ha procedido a la desinversión en diversas empresas, obteniéndose 81.993 miles de euros en la venta de títulos de la sociedad de telecomunicaciones Vodafone Group, PLC, 30.877 miles de euros con la venta total de la participación en Banco Urquijo, S.A, y 24.469 miles de euros obtenido de la venta de acciones de la empresa de publicidad Havas Advertising. Además de las plusvalías generadas durante el ejercicio 2004, a 31 de diciembre de 2004 las plusvalías tácitas en la cartera de renta variable cotizada del Grupo suman 1.146 millones de euros.

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El margen del negocio crediticio asciende a 114.944 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 lo que supone un incremento del 4'61% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento del margen se ha conseguido con un aumento de volúmenes de la actividad crediticia que ha permitido neutralizar la caída de márgenes debido al mantenimiento de unos tipos de interés en niveles muy bajos.

A 31 de diciembre de 2004 tanto el incremento del margen básico como del margen ordinario es de un 4'25%, ascendiendo a 154.854 miles de euros y 162.888 miles de euros, respectivamente. Los principales importes de comisiones percibidas corresponden a comercialización de fondos de inversión y de pensiones, así como por la prestación de servicios de cobros y pagos instrumentados principalmente en tarjetas de crédito y débito, efectos comerciales y órdenes de pago, ascendiendo su totalidad a 47.059 miles de euros, mientras que los resultados por operaciones financieras, que ascienden a 8.034 miles de euros, corresponden en su mayoría a diferencias de cambio en operaciones en moneda extranjera.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	miles de euros			
	2004	2003	Variación	
			absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	174.205	166.531	7.674	4,61
Intereses y cargas asimiladas	59.261	56.651	2.610	4,61
MARGEN DEL NEGOCIO CREDITICIO	114.944	109.880	5.064	4,61
Rendimiento de la cartera de renta variable	3.519	3.400	119	3,50
MARGEN DE INTERMEDIACION	118.463	113.280	5.183	4,58
Comisiones percibidas (neto)	36.391	35.258	1.133	3,21
MARGEN BASICO	154.854	148.538	6.316	4,25
Beneficios por operaciones financieras	8.034	7.709	325	4,22
MARGEN ORDINARIO	162.888	156.247	6.641	4,25
Otras cargas de explotación (neto)	1.117	1.065	52	4,88
Costes de transformación	100.289	94.136	6.153	6,54
Amortizaciones de activos	5.624	5.865	-241	-4,11
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	55.858	55.181	677	1,23
Saneamiento de insolvencias	15.005	15.088	-83	-0,55
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-33	5	-38	-760,00
Beneficios extraordinarios	14.159	41.980	-27.821	-66,27
Quebrantos extraordinarios	2.363	34.250	-31.887	93,10
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	52.682	47.818	4.864	10,17
Impuesto sobre Sociedades	11.189	7.148	4.041	56,53
RESULTADO DEL EJERCICIO	41.493	40.670	823	2,02

Debido, fundamentalmente, a los gastos que surgen como consecuencia del proceso de expansión geográfica del Banco en Andalucía, Levante y Canarias, los costes de transformación (gastos de personal y gastos generales) necesarios para la generación del margen ordinario del Banco crecen hasta un 6'54% ascendiendo a 100.289 miles de euros, dejando un margen de explotación de 55.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

A 31 de diciembre de 2004, con la provisión estadística totalmente cubierta el saneamiento de insolvencias se mantiene en los mismos niveles del ejercicio anterior, situándose en 15.005 miles de euros. El resultado antes de impuestos se incrementa un 10'17%, ascendiendo a 52.682 miles de euros, mientras que una vez aplicado el gasto por impuesto de sociedades el resultado neto asciende a 41.493 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo ha obtenido un resultado de 192.332 miles de euros lo que supone un incremento del 69'11% respecto al año anterior.

El margen de explotación del Grupo, fruto de la agregación de diversos márgenes de las distintas actividades que desarrolla (banca, cartera, financiera, gestión de fondos, colocación de seguros, arrendamiento de inmuebles) y de los dividendos cobrados de empresas participadas (Carrefour, ACS, Vodafone, Havas, Prosegur, Acerinox), asciende a 86.841 miles de euros lo que supone un incremento de 4'86% respecto al año anterior.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	miles de euros			
	2004	2003	variación	
			absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	175.495	169.059	6.436	3,81
Intereses y cargas asimiladas	66.430	64.288	2.142	3,33
Rendimiento de la cartera de renta variable	40.939	36.509	4.430	12,13
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	150.004	141.280	8.724	6,17
Comisiones (neto)	47.664	47.019	645	1,37
Resultados por operaciones financieras	8.029	7.698	331	4,30
MARGEN ORDINARIO	205.697	195.997	9.700	4,95
Otros resultados de explotación (neto)	12.938	12.097	841	6,95
Costes de transformación	120.983	114.186	6.797	5,95
Amortización de activos	10.811	11.095	-284	-2,56
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	86.841	82.813	4.028	4,86
Resultados por sociedades puestas equivalencia	113.210	54.078	59.132	109,35
Amortización del fondo de comercio de consolidación	14.880	10.218	4.662	45,63
Beneficios por operaciones grupo	26.703	3.473	23.230	668,87
Saneamiento de insolvencias	14.913	15.088	-175	-1,16
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3.860	24.779	-20.919	-84,42
Beneficios extraordinarios	128.800	128.398	402	0,31
Quebrantos extraordinarios	-2.805	-4.527	1.722	-38,04
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	319.096	214.150	104.946	49,01
Impuestos	32.226	34.249	-2.023	-5,91
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	286.870	179.901	106.969	59,46
Resultado atribuible a la minoría	94.538	66.168	28.370	42,88
Resultado atribuido al grupo	192.332	113.733	78.599	69,11

Por lo que se refiere a las aportaciones de las empresas participadas, los resultados netos en sociedades puestas en equivalencia a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 113.210 miles de euros, lo que supone un incremento del 109'35% respecto al año anterior, debido principalmente a las mayores aportaciones de las compañías ACS y Acerinox.

Al cierre del ejercicio 2004 el Grupo ha reducido su participación en Havas con unas plusvalías realizadas de 24.469 miles de euros, recogidas en el epígrafe de beneficios por operaciones grupo. A la vez que se ha generado 30.877 miles de euros por la enajenación de la totalidad de la participación en Banco Urquijo, y 81.993 miles de euros por la desinversión parcial de la inversión en la compañía de telecomunicaciones Vodafone, contabilizándose ambas plusvalías como resultados extraordinarios.

2. GESTION DEL RIESGO

El tratamiento del riesgo es un aspecto fundamental del negocio bancario. Por este motivo el Banco entiende que el tratamiento eficiente en la gestión del riesgo, tanto en lo que se refiere a herramientas, como a la implementación e interpretación por todas las personas implicadas en el proceso, es imprescindible para el futuro de la entidad tanto a corto como a largo plazo. Los tipos de riesgos a los que estamos sometidos son los de crédito, operativo, de mercado y de liquidez.

El Banco continua trabajando en las directrices que nos marca el Comité Basilea II, es decir, poner más énfasis en la gestión y control del riesgo e introducir mejoras continuas en la capacidad de evaluar riesgos. La responsabilidad en esta materia corresponde al Consejo de Administración quien delega en la Comisión Ejecutiva del Banco.

Riesgo de crédito

El tratamiento de la gestión del Riesgo de Crédito corresponde al departamento de Dirección de Inversiones. Para poder alcanzar un mayor grado de efectividad, el Área se ha estructurado atendiendo a la especialización en tres ámbitos, con responsabilidades independientes pero interrelacionadas entre sí.

- Admisión del Riesgo.
- Calidad y Seguimiento.
- Recuperaciones.

En el 2004 se ha completado la arquitectura de la plataforma informática del Plan Puzzle, e implantado el sistema de Scoring para el tratamiento global de los productos del segmento de Banca Particulares. Para el 2005 está previsto implantar el Scoring de Negocios y el tratamiento de la totalidad de productos para empresas, incluyendo el análisis económico/financiero automatizado para el cliente y la herramienta de Rating que ayudará a la valoración de la calidad del riesgo, tanto en el momento de la admisión como de la evolución de nuestra cartera crediticia. Con todo ello se está consiguiendo un notable avance en factores tan determinantes como:

- Homogeneizar la admisión del riesgo.
- Agilidad y calidad en las decisiones.
- Minimizar la exposición al riesgo.

Se está avanzando sensiblemente en el sistema de vigilancia y seguimiento de las Políticas Asignadas al Riesgo (vigilar, reducir, extinguir,...) para mejorar la predicción y anticiparnos al tratamiento de la morosidad. Este sistema se completará en el 2005 automatizando las situaciones incidentales de los clientes y el tratamiento de las Políticas Asignadas (Vigilar, Reducir, Extinguir).

El Banco, continuando con la política de los últimos años, tiene dotadas holgadamente todas las coberturas de fondos para insolvencia siguiendo la normativa del Banco de España, lo que permitirá afrontar en una mejor posición, cualquier deterioro del mercado que se pudiera producir.

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.

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 24 de enero de 2005 D. Juan March De la Lastra ha tomado posesión del cargo de Consejero de Banca March, S.A., una vez inscrito en el Registro de Altos Cargos del Banco de España en acuerdo tomado en Junta General de Banca March, S.A. de fecha 23 de diciembre de 2004.
- Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, Corporación Financiera Alba, S.A. ha iniciado un proceso de fusión de todas las sociedades dependientes, excepto Unipsa Correduría de Seguros, para racionalizar las actividades de las entidades, siendo las ventajas económicas de la fusión el ahorro de costes administrativos de control y de costes financieros, asignación más eficiente de los recursos humanos y eliminación de Consejos de Administración, al concentrarse en una sola sociedad las participaciones indirectas de la matriz.

4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Las líneas básicas de actuación previstas por el Banco son las siguientes:

- Continuar el proceso de expansión dentro del modelo de banco regional y turístico, en Baleares, en Canarias y en las zonas turísticas situadas en la costa andaluza y levantina y asentar las estructuras en la ya realizada.
- Culminar la especialización en Banca Privada, el área de Banca de Particulares dedicada a Pymes y Comercios, en Mercado de Capitales, Tesorería y Valores, así como en March Joven.
- Crecer en volúmenes tanto de recursos de clientes de balance y fuera de balance como en inversión crediticia, así como en márgenes y comisiones, lo que permitirá aumentar la rentabilidad y eficiencia.
- Mejorar los procedimientos operativos y el funcionamiento interno, sobre todo con la implantación total de la plataforma informática del Plan Puzzle destinado a la gestión del riesgo.
- Continuar y mejorar la formación del equipo humano, así como su renovación, para ofrecer a nuestros clientes lo que demandan, un eficaz y mejor servicio

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 2004, ni durante el año 2004 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 18 de marzo de 2005, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho informe está extendido en 9 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 Verdu Pons

Leopoldo Caravantes Rodríguez

Isidro Fernández Barreiro

Gloria March Delgado

Juan March Delgado

Leonor March Delgado

Fernando Mayans Altaba

Enrique Piñel López

Juan March De la Lastra

José Ignacio Benjumea Alarcón