

JOSE IGNACIO BENJUMEA ALARCON, Secretario General del Consejo de Administración de BANCA MARCH, S.A., sociedad de nacionalidad española, con domicilio social en Palma de Mallorca, Avda. Alejandro Rosselló nº 8, con NIF A-07004021 e inscrita en el Registro Mercantil de Mallorca, al folio 230 del tomo 20 de sociedades, libro 104 del archivo, hoja 195, inscripción 1ª,

CERTIFICA

Que el contenido del diskette adjunto se corresponde total y fielmente con el texto del Folleto Completo del Segundo Programa de emisión de Pagarés de Empresa 2004 de Banca March, S.A., verificado e inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día de junio de 2004, y con el tríptico correspondiente, autorizando, a su vez, a la Comisión Nacional del Mercado de valores a difundir el contenido del mismo por medios telemáticos.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos se expide la presente certificación.

Fdo. José Ignacio Benjumea Alarcón



BANCA MARCH, S.A.

SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE EMPRESA

Junio 2004

INDICE

CAPITULO I	Personas que asumen la responsabilidad del contenido del folleto y organismos supervisores del folleto.
CAPITULO II	La oferta pública y los valores negociables objeto de la misma.
CAPITULO III	El emisor y su capital.
CAPITULO IV	Actividades principales del emisor.
CAPITULO V	El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.
CAPITULO VI	La administración, la dirección y el control del emisor.
CAPITULO VII	Evolución reciente y perspectivas del emisor
ANEXOS	1º Cuentas anuales individuales y consolidadas e Informe de gestión individual y consolidado. 2º Acuerdos de Emisión

I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO.

La responsabilidad del contenido de este Folleto Informativo Completo (en adelante, el "Folleto") es asumida por D. José Ignacio Benjumea Alarcón, Secretario DEL Consejo de Administración, mayor de edad, español, vecino de Palma de Mallorca, con DN.I. 28.688.396-J, en nombre y representación de BANCA MARCH, S.A., quien confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no se ha omitido ningún dato relevante ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.

El presente Folleto Completo RF2 ha sido objeto de verificación e inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de junio de 2004. Este Folleto ha sido redactado de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores (modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre), en la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados folletos de utilización en emisiones y ofertas públicas de venta de valores.

Se hace constar que el Registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

El presente Folleto no precisa de pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.

Las cuentas anuales e informes de gestión anuales de BANCA MARCH, S.A. correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003 y las cuentas anuales e informe de gestión consolidado de BANCA MARCH, S.A. y las sociedades de su grupo correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003 han sido auditados, con informes favorables y sin salvedades, por la firma de auditoría externa Ernst & Young, S.L., con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0530, y se encuentran depositadas y a disposición del público en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, junto con los correspondientes informes de auditoría.

Las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2001 correspondientes al subgrupo Corporación Financiera Alba han sido auditadas, con informes favorables y sin salvedades, por la firma de auditoría externa Arthur Andersen y Cía, Scom., y las de los ejercicios 2002 y 2003 por la firma de auditoría externa Deloitte & Touche con informes favorables y sin salvedades.

Las cuentas anuales e informe de gestión, individuales y consolidados, de BANCA MARCH, S.A. y las sociedades de su grupo correspondientes al ejercicio 2003 se encuentran incluidas como anexo 1º al Folleto.

II. LA OFERTA PÚBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.

II.1 CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO FINANCIERAS DE LOS PAGARÉS A EMITIR BAJO EL PROGRAMA DE PAGARÉS

II.1.1. Importe nominal del Programa

El importe máximo a emitir bajo el presente Programa estará limitado por el saldo vivo nominal máximo que, en cada momento, no podrá exceder de 500 millones de euros. Al amparo de este Programa y dentro del límite mencionado, se podrán realizar distintas emisiones.

El Programa de pagarés recogido en este Folleto tendrá la vigencia de un año a partir de la fecha de la primera emisión, no debiendo transcurrir para la misma más de un mes desde la fecha de registro del presente Folleto en la CNMV.

Todos los pagarés a emitir al amparo del Programa son de una única clase y el número máximo de valores vivos en cualquier momento no superará los 500.000.

A la fecha del presente Folleto, no es posible concretar el número ni el desglose de las diferentes emisiones de pagarés que se harán al amparo de este Programa.

Desde el momento en que se efectúe la primera emisión de Pagarés bajo el presente Programa, quedará sin efecto el Primer Programa de Pagarés de Banca March, S.A. inscrito en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 11 de julio de 2003.

II.1.2. Naturaleza y denominación de los valores

El presente Folleto tiene como objeto el Segundo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de BANCA MARCH, S.A.. Los pagarés serán emitidos al descuento, por lo que proporcionarán a su tenedor un rendimiento implícito, representados en anotaciones en cuenta, sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos.

Los pagarés son valores de renta fija simple, los cuales con arreglo a la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la CNMV, son aquellos que reconocen deuda y no son convertibles ni canjeables en acciones, ni confieren a sus tenedores opción o derecho alguno a suscribir o adquirir acciones u otros valores de análogas características.

La emisión de valores objeto del presente Folleto, así como su régimen jurídico y las garantías que incorporan, no se opone a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, al Real Decreto 291/1992, a la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, al Real Decreto 2590/1998, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, y a la Ley 37/1998 de reforma de la Ley 24/1988

del Mercado de Valores, y a la Circular 2/1999 de 22 de abril de la CNMV.

II.1.3. Naturaleza y denominación de los valores que se emiten

Los pagarés que se emitan al amparo de este Programa tendrán un valor nominal unitario de 1.000 euros y tendrán un vencimiento comprendido entre tres (3) días hábiles y quinientos cuarenta (540) días naturales a contar desde la fecha de emisión.

Al tratarse de valores emitidos al descuento el valor efectivo se determinará en el momento de emisión de cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés pactado con el inversor.

El precio efectivo de cada Pagaré será el valor efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos para el mismo y dependerá del tipo de interés negociado y del plazo emitido. La fórmula para calcular el importe efectivo, conocidos el valor nominal y el tipo de interés, es la siguiente:

- (i) Para plazos de emisión iguales o inferiores a 365 días:

$$Efectivo = \frac{N * 365}{365 + (n * i)}$$

- (ii) Para plazos de emisión superiores a 365 días:

$$Efectivo = \frac{N}{(1 + i)^{n/365}}$$

donde:

N = valor nominal del pagaré.

n = número de días entre la fecha de emisión (incluida) y la fecha de vencimiento (excluida).

i = tipo de interés nominal expresado en tanto por uno y en base a un año de 365 días.

Los pagarés serán emitidos por la Entidad Emisora a un tipo de interés calculado en base al año de 365 días para los inversores Institucionales y para los Minoristas.

La operativa de cálculo se realiza con tres decimales redondeando el importe efectivo a céntimos de euros. Los pagarés se reembolsarán por BANCA MARCH, S.A., en la fecha de vencimiento, por su valor nominal.

A continuación se recoge una tabla de rendimientos, expresados en euros y pesetas, según plazos y tipo de interés nominal, para un pagaré de 1.000 euros nominales.

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARE DE 1.000 EUROS DE VALOR NOMINAL												
PRECIOS EXPRESADOS EN EUROS												
PLAZO IGUAL O INFERIOR A UN AÑO												
Tipo Nominal	PARA 7 DIAS			PARA 15 DIAS			PARA 30 DIAS			PARA 90 DIAS		
	Precio	TAE/TIR	+10	Precio	TAE/TIR	+10	Precio	TAE/TIR	+10	Precio	TAE/TIR	+10
1,75%	999,66	1,77%	-0,48	999,28	1,76%	-0,48	998,56	1,76%	-0,48	995,70	1,76%	-0,48
1,85%	999,65	1,87%	-0,51	999,24	1,87%	-0,51	998,48	1,87%	-0,51	995,46	1,86%	-0,50
1,95%	999,63	1,97%	-0,53	999,20	1,97%	-0,53	998,40	1,97%	-0,53	995,21	1,96%	-0,53
2,05%	999,61	2,07%	-0,56	999,16	2,07%	-0,56	998,32	2,07%	-0,56	994,97	2,07%	-0,56
2,15%	999,59	2,17%	-0,59	999,12	2,17%	-0,59	998,24	2,17%	-0,59	994,73	2,17%	-0,58
2,25%	999,57	2,28%	-0,62	999,08	2,27%	-0,61	998,15	2,27%	-0,61	994,48	2,27%	-0,61
2,35%	999,55	2,38%	-0,64	999,04	2,38%	-0,64	998,07	2,38%	-0,64	994,24	2,37%	-0,64
2,45%	999,53	2,48%	-0,67	998,99	2,48%	-0,67	997,99	2,48%	-0,67	994,00	2,47%	-0,66
2,55%	999,51	2,58%	-0,70	998,95	2,58%	-0,70	997,91	2,58%	-0,70	993,75	2,57%	-0,69
2,65%	999,49	2,68%	-0,72	998,91	2,68%	-0,72	997,83	2,68%	-0,72	993,51	2,68%	-0,72
2,75%	999,47	2,79%	-0,75	998,87	2,79%	-0,75	997,74	2,78%	-0,75	993,26	2,78%	-0,74
2,85%	999,45	2,89%	-0,78	998,83	2,89%	-0,78	997,66	2,89%	-0,78	993,02	2,88%	-0,77
2,95%	999,43	2,99%	-0,81	998,79	2,99%	-0,81	997,58	2,99%	-0,80	992,78	2,98%	-0,80
3,05%	999,42	3,10%	-0,83	998,75	3,10%	-0,83	997,50	3,09%	-0,83	992,54	3,09%	-0,82
3,15%	999,40	3,20%	-0,86	998,71	3,20%	-0,86	997,42	3,20%	-0,86	992,29	3,19%	-0,85
3,25%	999,38	3,30%	-0,89	998,67	3,30%	-0,89	997,34	3,30%	-0,88	992,05	3,29%	-0,88
3,35%	999,36	3,41%	-0,92	998,63	3,40%	-0,91	997,25	3,40%	-0,91	991,81	3,39%	-0,90
3,45%	999,34	3,51%	-0,94	998,58	3,51%	-0,94	997,17	3,51%	-0,94	991,56	3,50%	-0,93
3,55%	999,32	3,61%	-0,97	998,54	3,61%	-0,97	997,09	3,61%	-0,97	991,32	3,60%	-0,95
3,65%	999,30	3,72%	-1,00	998,50	3,71%	-1,00	997,01	3,71%	-0,99	991,08	3,70%	-0,98
3,75%	999,28	3,82%	-1,02	998,46	3,82%	-1,02	996,93	3,82%	-1,02	990,84	3,80%	-1,01
3,85%	999,26	3,92%	-1,05	998,42	3,92%	-1,05	996,85	3,92%	-1,05	990,60	3,91%	-1,03
3,95%	999,24	4,03%	-1,08	998,38	4,03%	-1,08	996,76	4,02%	-1,07	990,35	4,01%	-1,06
4,05%	999,22	4,13%	-1,11	998,34	4,13%	-1,10	996,68	4,13%	-1,10	990,11	4,11%	-1,09
4,15%	999,20	4,24%	-1,13	998,30	4,23%	-1,13	996,60	4,23%	-1,13	989,87	4,22%	-1,11
4,25%	999,19	4,34%	-1,16	998,26	4,34%	-1,16	996,52	4,33%	-1,15	989,63	4,32%	-1,14
4,35%	999,17	4,44%	-1,19	998,22	4,44%	-1,19	996,44	4,44%	-1,18	989,39	4,42%	-1,17
4,45%	999,15	4,55%	-1,22	998,17	4,55%	-1,21	996,36	4,54%	-1,21	989,15	4,53%	-1,19
4,55%	999,13	4,65%	-1,24	998,13	4,65%	-1,24	996,27	4,65%	-1,24	988,91	4,63%	-1,22
4,65%	999,11	4,76%	-1,27	998,09	4,76%	-1,27	996,19	4,75%	-1,26	988,66	4,73%	-1,24
4,75%	999,09	4,86%	-1,30	998,05	4,86%	-1,29	996,11	4,85%	-1,29	988,42	4,84%	-1,27
4,85%	999,07	4,97%	-1,32	998,01	4,96%	-1,32	996,03	4,96%	-1,32	988,18	4,94%	-1,30
4,95%	999,05	5,07%	-1,35	997,97	5,07%	-1,35	995,95	5,06%	-1,34	987,94	5,04%	-1,32
5,05%	999,03	5,18%	-1,38	997,93	5,17%	-1,38	995,87	5,17%	-1,37	987,70	5,15%	-1,35

Notas: La columna (+10) representa la disminución en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARE DE 1.000 EUROS DE VALOR NOMINAL												
PRECIOS EXPRESADOS EN EUROS												
PLAZO IGUAL O INFERIOR A UN AÑO										PLAZO SUPERIOR A UN AÑO		
Tipo Nominal	PARA 180 DIAS			PARA 270 DIAS			PARA 365 DIAS			PARA 548 DIAS		
	Precio	TAE/TIR	+10	Precio	TAE/TIR	+10	Precio	TAE/TIR	+10	Precio	TAE/TIR	-30
1,75%	991,44	1,76%	-0,47	987,22	1,75%	-0,47	982,80	1,75%	-0,46	974,29	1,75%	1,39
1,85%	990,96	1,86%	-0,50	986,50	1,85%	-0,49	981,84	1,85%	-0,49	972,85	1,85%	1,47
1,95%	990,48	1,96%	-0,52	985,78	1,95%	-0,52	980,87	1,95%	-0,51	971,42	1,95%	1,54
2,05%	989,99	2,06%	-0,55	985,06	2,06%	-0,54	979,91	2,05%	-0,54	969,99	2,05%	1,62
2,15%	989,51	2,16%	-0,58	984,34	2,16%	-0,57	978,95	2,15%	-0,56	968,57	2,15%	1,69
2,25%	989,03	2,26%	-0,60	983,63	2,26%	-0,60	978,00	2,25%	-0,59	967,15	2,25%	1,77
2,35%	988,54	2,36%	-0,63	982,91	2,36%	-0,62	977,04	2,35%	-0,61	965,73	2,35%	1,85
2,45%	988,06	2,47%	-0,65	982,20	2,46%	-0,65	976,09	2,45%	-0,64	964,31	2,45%	1,92
2,55%	987,58	2,57%	-0,68	981,49	2,56%	-0,67	975,13	2,55%	-0,66	962,90	2,55%	1,99
2,65%	987,10	2,67%	-0,71	980,77	2,66%	-0,70	974,18	2,65%	-0,69	961,49	2,65%	2,07
2,75%	986,62	2,77%	-0,73	980,06	2,76%	-0,72	973,24	2,75%	-0,71	960,09	2,75%	2,14
2,85%	986,14	2,87%	-0,76	979,35	2,86%	-0,75	972,29	2,85%	-0,74	958,69	2,85%	2,22
2,95%	985,66	2,97%	-0,78	978,64	2,96%	-0,77	971,35	2,95%	-0,76	957,29	2,95%	2,29
3,05%	985,18	3,07%	-0,81	977,94	3,06%	-0,80	970,40	3,05%	-0,79	955,89	3,05%	2,36
3,15%	984,70	3,18%	-0,84	977,23	3,16%	-0,82	969,46	3,15%	-0,81	954,50	3,15%	2,44
3,25%	984,23	3,28%	-0,86	976,52	3,26%	-0,85	968,52	3,25%	-0,83	953,12	3,25%	2,51
3,35%	983,75	3,38%	-0,89	975,82	3,36%	-0,87	967,59	3,35%	-0,86	951,73	3,35%	2,58
3,45%	983,27	3,48%	-0,91	975,11	3,47%	-0,90	966,65	3,45%	-0,88	950,35	3,45%	2,65
3,55%	982,79	3,58%	-0,94	974,41	3,57%	-0,92	965,72	3,55%	-0,91	948,97	3,55%	2,72
3,65%	982,32	3,68%	-0,96	973,71	3,67%	-0,95	964,79	3,65%	-0,93	947,60	3,65%	2,80
3,75%	981,84	3,79%	-0,99	973,01	3,77%	-0,97	963,86	3,75%	-0,95	946,23	3,75%	2,87
3,85%	981,37	3,89%	-1,01	972,31	3,87%	-1,00	962,93	3,85%	-0,98	944,86	3,85%	2,94
3,95%	980,89	3,99%	-1,04	971,61	3,97%	-1,02	962,00	3,95%	-1,00	943,50	3,95%	3,01
4,05%	980,42	4,09%	-1,07	970,91	4,07%	-1,04	961,08	4,05%	-1,02	942,14	4,05%	3,08
4,15%	979,94	4,19%	-1,09	970,22	4,17%	-1,07	960,15	4,15%	-1,05	940,78	4,15%	3,15
4,25%	979,47	4,30%	-1,12	969,52	4,27%	-1,09	959,23	4,25%	-1,07	939,42	4,25%	3,22
4,35%	979,00	4,40%	-1,14	968,83	4,37%	-1,12	958,31	4,35%	-1,09	938,07	4,35%	3,29
4,45%	978,53	4,50%	-1,17	968,13	4,48%	-1,14	957,40	4,45%	-1,12	936,72	4,45%	3,36
4,55%	978,05	4,60%	-1,19	967,44	4,58%	-1,17	956,48	4,55%	-1,14	935,38	4,55%	3,43
4,65%	977,57	4,70%	-1,22	966,75	4,68%	-1,19	955,57	4,65%	-1,16	934,04	4,65%	3,50
4,75%	977,11	4,81%	-1,24	966,06	4,78%	-1,21	954,65	4,75%	-1,18	932,70	4,75%	3,56
4,85%	976,64	4,91%	-1,27	965,37	4,88%	-1,24	953,74	4,85%	-1,21	931,36	4,85%	3,63
4,95%	976,17	5,01%	-1,29	964,68	4,98%	-1,26	952,83	4,95%	-1,23	930,03	4,95%	3,70
5,05%	975,70	5,11%	-1,32	963,99	5,08%	-1,28	951,93	5,05%	-1,25	928,70	5,05%	3,77

Notas: La columna (+10) representa la disminución en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días
La columna (-30) representa el aumento en euros del valor efectivo del pagaré al disminuir el plazo en 30 días.

II.1.4. Comisiones y gastos para el suscriptor

El Emisor no aplicará ningún tipo de comisión o gasto a la suscripción de los valores o a la amortización de los mismos.

II.1.5. Comisiones por anotaciones en cuenta

Las comisiones y gastos en concepto de la primera inscripción de los pagarés emitidos bajo este Programa en el Registro Central de la “Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.” (en adelante IBERCLEAR) serán por cuenta y cargo del Emisor.

Asimismo, las entidades participantes en IBERCLEAR, entidad encargada de su registro contable, y el Emisor en su calidad de entidad participante, podrán establecer de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Pagarés en concepto de administración y/o custodia de valores que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la CNMV como organismo supervisor.

II.1.6. Cláusula de interés

El tipo de interés nominal será el concertado entre BANCA MARCH, S.A. y el tomador de cada pagaré, estableciéndose de modo individual para cada pagaré o grupos de pagarés. En función del tipo de interés nominal se determinará el precio de emisión de los Pagarés de acuerdo con el apartado II.1.3 anterior.

II.1.6.1. Tipo de interés nominal

Los pagarés se emitirán al descuento, de forma que la rentabilidad viene determinada por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el de amortización o enajenación, no dando derecho al cobro de cupones periódicos.

La fórmula para calcular el tipo de interés nominal, conocidos el valor nominal y el valor efectivo es:

- (i) Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a un año:

$$i = \frac{(N - E) * 365}{E * n}$$

- (ii) Para plazos de vencimiento superiores a un año:

$$i = \left(\frac{N}{E} \right)^{(365/n)} - 1$$

Siendo:

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno y en base a un año de 365 días.

N = Importe nominal del pagaré.

E = Importe efectivo del pagaré.

n = Número de días entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (sin incluir).

II.1.6.2. Fecha, lugar, entidades y procedimiento para el Pago de cupones

Los valores del presente Programa de Pagarés se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que se devengan se produce en el momento de la amortización a su vencimiento sin que tengan lugar pagos periódicos de cupones.

La amortización de los pagarés se efectuará conforme queda recogida en el punto II.1.8 de este Folleto.

II.1.7. Régimen fiscal

Se facilita a continuación un breve análisis de las principales consecuencias fiscales derivadas de la titularidad y posterior transmisión, amortización o reembolso, según cada caso, de los valores emitidos por BANCA MARCH, S.A. en el marco del presente Programa de emisión (a los efectos del presente apartado II.1.7, los “**Pagarés**”).

El mencionado análisis es una descripción general del régimen aplicable de acuerdo con la legislación española en vigor (incluyendo su desarrollo reglamentario) a la fecha de verificación del presente Folleto, sin perjuicio de los regímenes tributarios forales de Concierto y Convenio Económico en vigor, respectivamente, en los Territorios Históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra.

Asimismo, el presente análisis no explicita todas las posibles consecuencias fiscales de las mencionadas operaciones ni el régimen aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales (como por ejemplo las entidades financieras, las Instituciones de Inversión Colectiva, las Cooperativas, etc.) están sujetos a normas especiales.

Por tanto, es recomendable que los inversores interesados en la adquisición de los Pagarés consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares.

Los rendimientos de los valores emitidos al amparo del presente Programa de Emisión, estarán sometidos a tributación según la legislación vigente a la fecha de percepción de dichos rendimientos.

En la actualidad, con independencia de tratamientos específicos derivados de las facultades normativas de las Comunidades Autónomas, la legislación fiscal española vigente aplicable (con las modificaciones posteriores que puedan haber experimentado) con respecto al rendimiento de los Pagarés emitidos al amparo del Programa está constituida por la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, y el Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, y, por último, por la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes y Normas Tributarias y el Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

Con respecto a su posesión o titularidad, está constituida por la Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio; y, con respecto a su adquisición a título gratuito, está constituida por la Ley 29/1987 de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones y su Reglamento, aprobado por el Real Decreto 1629/1991, de 8 de noviembre, y todo ello sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del periodo de duración de la emisión.

Se exponen a continuación los diferentes tratamientos según residencia del inversor y su condición de persona física o jurídica.

SUSCRIPTORES RESIDENTES EN ESPAÑA

A) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

Los intereses y rendimientos de naturaleza implícita procedentes de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario y se integrarán en la parte general de la base imponible del ejercicio en que se devenguen.

Las rentas de naturaleza implícita obtenidas estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el importe obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo vigente (actualmente del 15 %).

Dicha retención será practicada por el Banco o en su caso por el fedatario público o institución financiera que intervenga en la operación. La retención a cuenta que en su caso se practique será deducible de la cuota del IRPF y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

B) Impuesto sobre el Patrimonio

Las personas físicas que adquieran los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, que estén obligadas a presentar declaración por el Impuesto sobre el Patrimonio, deberán declarar los valores que

posean al 31 de diciembre de cada año por su valor de cotización medio del cuarto trimestre, en el caso de que coticen en mercados organizados, a cuyo efecto el Ministerio de Hacienda publicará anualmente la relación de valores que se negocien en mercados organizados, o por el nominal, más primas de amortización o reembolso, según proceda.

C) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

La transmisión de los pagarés a emitir al amparo del Programa de Emisión, por causa de muerte o donación a favor de personas físicas, se encuentra sometida a las reglas generales del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en cuanto al adquirente y las del IRPF en lo referido al donante persona física.

En caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades (IS), la renta que se integre en su base imponible tributará de acuerdo con las normas de dicho impuesto.

D) Impuesto sobre Sociedades

Los sujetos pasivos del IS por obligación personal de contribuir y los sujetos pasivos por obligación real de contribuir que actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y otra forma cualquiera de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

Los sujetos pasivos del IS soportarán una retención a cuenta del referido impuesto, sobre el importe íntegro de las rentas mencionadas en el punto anterior, al tipo de retención vigente, que en el momento de elaboración de este Folleto Informativo es del 15 %.

Como excepción, no existirá obligación de retener sobre las rentas procedentes de los valores que se emitan cuando estos estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

La retención a cuenta que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

SUSCRIPTORES NO RESIDENTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO PERMANENTE

A estos efectos se consideran inversores no residentes las personas físicas o jurídicas que no tengan su residencia fiscal en España y no actúen, respecto de la inversión, en los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, a través de un establecimiento permanente en España. El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que en cada caso concreto se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos entre terceros países y España.

A) Impuesto sobre la Renta de no residentes

Las rentas derivadas de la transmisión, amortización o reembolso de los pagarés, emitidos por entidades privadas residentes en España y obtenidas por no residentes, se encuentran sujetas a tributación en España por el Impuesto sobre la Renta de no Residentes y estarán sujetas a retención, al tipo del 15 %, salvo que:

- Sean obtenidas por residentes en algún país miembro de la Unión Europea y que no operen a través de un establecimiento permanente en España, ni se hubieran obtenido a través de un país considerado “paraíso fiscal” con arreglo a la legislación vigente, en cuyo caso estarán exentas de tributación y retención en España.
- Sean obtenidas por residentes en un país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición Internacional con España con Cláusula de Intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España, en cuyo caso estarán exentas de tributación en España, salvo que los valores no estén negociados en un mercado secundario organizado oficial español, en cuyo caso dichas rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el Convenio. Dichas exenciones no alcanzan a las rentas derivadas de la amortización o reembolso de dichos valores, los cuales estarán sujetos a retención en España al tipo establecido en el Convenio.
- Sean obtenidas por residentes en un país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición con España sin Cláusula de Intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España, en cuyo caso las rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el Convenio.

Para acreditar la procedencia de la exención, el titular no residente deberá presentar un certificado de residencia fiscal emitido por las autoridades fiscales de su país de residencia. Si la causa invocada fuese la aplicación de un Convenio para evitar la Doble Imposición, deberá constar expresamente en el certificado que el residente lo es en el sentido del Convenio. Los certificados tendrán una validez de un año desde el momento de su emisión.

B) Impuesto sobre el Patrimonio

Siempre que no sea de aplicación la exención prevista en el artículo 4.7 de la Ley 19/1991, de 6 de junio, reguladora del Impuesto sobre el Patrimonio de las Personas Físicas, las personas físicas no residentes deben tributar por el citado impuesto en España de acuerdo con una escala comprendida entre 0,2% y el 2,5% en relación con los bienes o derechos que estén situados, puedan ejercitarse o deban cumplirse en territorio español a 31 de diciembre de cada año. Los Pagarés se valorarán de igual forma que por los residentes.

C) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Los bienes o derechos que se transmitan, por causa de muerte o donación, a favor de personas físicas, situados que puedan ejercitarse o cumplirse en España, tributan en España por este impuesto en sede de beneficiario, cualquiera que sea la residencia del transmitente y del beneficiario, de acuerdo con la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (escala variable entre 0% y 81,6%).

Las sociedades no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan de transmisiones gratuitas deben tributar de acuerdo con las normas del Impuesto sobre la Renta de No Residentes como ganancia patrimonial.

SUSCRIPTORES NO RESIDENTES EN ESPAÑA CON ESTABLECIMIENTO PERMANENTE

A) Impuesto sobre la Renta de no residentes

De acuerdo con el art. 17 de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la Renta de no Residentes, la base imponible se determina con arreglo a las disposiciones del régimen general del Impuesto sobre Sociedades (Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades).

Los sujetos pasivos del IS integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y otra forma cualesquiera de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

Los sujetos pasivos del IS soportarán una retención a cuenta del referido impuesto, sobre el importe íntegro de las rentas mencionadas en el punto anterior, al tipo de retención vigente, que en el momento de elaboración de este Folleto Informativo es del 15 %. Como excepción, no existirá obligación de retener sobre las rentas procedentes de los valores que se emitan cuando estos estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español. La retención a cuenta que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

B) Impuesto sobre el Patrimonio

Las personas físicas deben tributar por el Impuesto sobre el Patrimonio en España de acuerdo con una escala comprendida entre el 0,2% y el 2,5% en relación con los bienes o derechos que estén situados, puedan ejercitarse o deban cumplirse en territorio español a 31 de diciembre de cada año. A tal fin los valores negociados en mercados organizados se valorarán por la cotización media del cuarto trimestre de cada año o por el nominal más primas de amortización o reembolso, según proceda, siempre que no sea de aplicación la exención prevista en el artículo 4, Siete de la Ley 19/1991, de 6 de junio, reguladora del Impuesto sobre el Patrimonio de las Personas Físicas.

C) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

La transmisión gratuita de bienes o derechos, por causa de muerte o donación, a favor de personas físicas, que estén situados, puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en España tributa en España por este impuesto en sede del beneficiario, cualquiera que sea la residencia del transmitente y del beneficiario, de acuerdo con la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (escala variable entre 0% y 81,6%).

Las personas jurídicas no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan de esta fuente deben tributar, de acuerdo con las normas del IS, como incremento de patrimonio.

La transmisión gratuita por actos intervivos puede quedar sujeta al Impuesto sobre la Renta de no Residentes sin perjuicio de lo que establezca el Convenio que sea de aplicación.

II.1.8. Amortización de los valores

II.1.8.1. Precio de reembolso

Los pagarés emitidos al amparo de este Programa de Pagarés se amortizarán en la fecha de vencimiento por su valor nominal, libre de gastos para el titular del pagaré, con repercusión en su caso de la retención fiscal a cuenta que corresponda de acuerdo con lo descrito en el apartado II.1.7. anterior.

No se podrá realizar amortización anticipada de los pagarés emitidos al amparo de este Programa de Pagarés.

II.1.8.2. Modalidades de amortización

Los plazos de vencimiento de estos pagarés estarán comprendidos entre tres (3) días hábiles y quinientos cuarenta (540) días hábiles a contar desde la fecha de emisión.

En caso de que la fecha de amortización coincida con un día inhábil en Palma de Mallorca, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previsto en su emisión.

Dentro de estos plazos y a efectos de facilitar la negociación de los pagarés en el mercado secundario, BANCA MARCH, S.A. tratará de concentrar los vencimientos de los pagarés, en la medida de lo posible, en el menor número de fechas posibles, tal y como venimos realizando en nuestro Primer Programa procurando concentrar los vencimientos los miércoles de cada semana, si bien prevaleciendo en todo momento el plazo que definitivamente desea el inversor, actuación que procuraremos mantener en este Segundo Programa de Pagarés. No cabe la posibilidad de realizar la amortización anticipada de las emisiones realizadas al amparo del presente programa de pagarés.

Con la misma fecha valor se abonarán dichas cantidades a través de las entidades participantes en IBERCLEAR y en las cuentas señaladas por los inversores en el momento de la suscripción.

II.1.9. Servicio financiero

El servicio financiero del Programa será realizado por BANCA MARCH, S.A., quien actuará como Agente de Pagos, a través de sus cuentas, propias y de terceros, en IBERCLEAR.

II.1.10. Moneda de emisión

Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa de Pagarés estarán denominados en euros.

II.1.11. Cuadro de servicio financiero

Dada la diversidad de tipos de emisión que previsiblemente se aplicarán a lo largo del Programa de Pagarés, no se puede determinar a priori el cuadro de intereses y amortizaciones.

Los Pagarés son valores emitidos al descuento y no dan derecho al cobro de cupones periódicos. Por tanto, el cuadro financiero para el Banco constará sólo de dos flujos: el importe efectivo recibido en el momento de la emisión y el nominal pagado en la amortización.

II.1.12. Tipo de interés efectivo para el tomador

Como se ha indicado en apartados anteriores, el tipo de interés efectivo anual (TAE de la operación) para el tenedor estará en relación al tipo nominal de interés concertado con BANCA MARCH, S.A. en cada petición y para cada plazo. Al tener cada emisión a realizar bajo el Programa de Pagarés fechas de vencimiento distintas y distintos tipos de interés nominales de emisión y por ello importes efectivos diferentes, no es posible calcular a priori el tipo de interés efectivo para los tomadores de estos pagarés.

El importe efectivo del pagaré se obtendrá aplicando las mismas fórmulas que las contempladas en el punto II.1.3. anterior.

El tipo de interés efectivo anual (TAE de la operación) se hallaría calculando el tipo de interés de actualización que permitiría igualar los flujos siguientes, atendiendo al tipo de interés negociado y para cada plazo:

- a) Importe efectivo de suscripción (o de compra) del pagaré.
- b) Nominal, en caso de amortización (o valor de enajenación, en caso de venta) del pagaré.

La fórmula para el cálculo de dicha rentabilidad es la siguiente, cualquiera que sea el plazo de emisión del pagaré:

$$r = \left(\frac{N}{E} \right)^{(365 / n)} - 1$$

donde:

r = tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno y en base a un año de 365 días.

E = importe efectivo de suscripción o adquisición.

N = valor nominal del pagaré.

n = número de días entre la fecha de emisión (incluida) y la fecha de vencimiento (excluida).

Debido a la no existencia de gastos para el tenedor como consecuencia de la suscripción de los pagarés, el tipo de interés efectivo anual coincide con la tasa interna de rentabilidad (TIR).

Para períodos superiores a 365 días la Tasa Anual Equivalente coincidirá con el tipo nominal de emisión del pagaré.

II.1.13. Coste efectivo previsto para el emisor

El tipo de interés efectivo previsto para BANCA MARCH, S.A. se calculará aplicando la misma fórmula del apartado II.1.12. anterior y considerando los gastos de emisión como menor importe efectivo recibido. Al tener cada emisión a realizar bajo el Programa de Pagarés fechas de vencimiento distintas y distintos tipos nominales de emisión y por ello importes efectivos diferentes, no es posible calcular a priori el coste para BANCA MARCH, S.A. de estos pagarés.

Los gastos estimados de emisión sobre el saldo máximo vivo del programa ascenderían a:

			Total
CNMV	Registro	0,004%	20.000,00 €
CNMV	Supervisión admisión en AIAF	0,001%	5.000,00 €
AIAF	Estado documentación y registro	0,005%	25.000,00 €
AIAF	Tramitación y admisión a cotización	0,001%	5.000,00 €
IBERCLEAR	Alta en el sistema	0,001%	5.000,00 €
			60.000,00 €

II.1.14. Evaluación del riesgo

No se ha solicitado calificación de *rating* para los valores del presente Programa de Pagarés.

La Entidad Emisora ha sido calificada únicamente por la entidad "Fitch I.B.C.A."

La clasificación otorgada ha sido la siguiente (fecha Informe: 11 de noviembre de 2.003)

CALIFICACION			
Agencia de Rating	Reino de España	BANCA MARCH	
	Largo Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
FITCH I.B.C.A.	AA	A-	F2

Como referencia para el suscriptor, en los cuadros siguientes se describen las categorías utilizadas por FITCH I.B.C.A.. El signo “+” representa la mejor posición dentro de la categoría, mientras que el signo “-“ indica la posición más débil.

LARGO PLAZO	
RATING FITCH I.B.C.A	SIGNIFICADO
AAA	Máxima calidad crediticia
AA	Muy alta calidad crediticia
A	Alta calidad crediticia
BBB	Buena calidad de crédito
BB	Especulativo
B	Altamente especulativo
CCC CC C	Alto riesgo de insolvencia
DDD DD D	Insolvencia

CORTO PLAZO	
RATING FITCH I.B.C.A	SIGNIFICADO
F1	Máxima calidad crediticia
F2	Buena calidad crediticia
F3	Aceptable calidad crediticia
B	Especulativo
C	Alto riesgo de insolvencia
D	Insolvencia

II.2. PROCEDIMIENTO DE COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES OBJETO DE EMISION

II.2.1. Solicitudes de suscripción

II.2.1.1. Colectivo de potenciales inversores

Las emisiones de Pagarés bajo el presente Programa podrán dirigirse a todo tipo de inversores, tanto minoristas como institucionales, siendo el procedimiento de suscripción distinto para cada uno de estos colectivos tal y como está descrito en los apartados II.2.1.4, II.2.1.5 y II.2.1.6.

II.2.1.2. Cobertura de exigencias legales

Una vez admitidos a negociación en el Mercado AIAF de Renta Fija, serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a que están sometidas determinado tipo de entidades, en particular: las Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones, así como cualesquiera otras Instituciones o Empresas Mercantiles que deban cumplir con obligaciones administrativas de inversión en valores negociados en mercados secundarios organizados.

A tal fin, se ha firmado un contrato de provisión de liquidez con Caja de Ahorros y M.P. de Madrid.

II.2.1.3. Período de suscripción

Se podrán ir emitiendo pagarés hasta alcanzar el saldo vivo máximo permitido en este Programa, durante el período de un año contado desde la fecha de la primera emisión. La primera emisión se realizará antes de un (1) mes desde la fecha de inscripción del presente Folleto en los registros oficiales de la CNMV, comunicándose a la misma la fecha de dicha emisión a los efectos del inicio del cómputo del plazo de vigencia del Programa.

Durante el plazo de duración del presente Programa se atenderán las suscripciones de pagarés de acuerdo con la oferta existente. En cualquier caso, BANCA MARCH, S.A. se reserva el derecho de interrumpir de forma definitiva la suscripción por razón de necesidades de tesorería, tipos de interés que puedan obtenerse por importes y plazos similares en un mercado alternativo o por cualquier otra financiación más ventajosa para la sociedad.

II.2.1.4 II.2.1.5 y II.2.1.6

Lugar de suscripción, desembolso y forma y plazo de entrega de los resguardos

Dependiendo del inversor que suscriba los pagarés se seguirán los siguientes procedimientos:

(i) Suscripción de pagarés por inversores institucionales:

Los pagarés se solicitarán a través de nuestra red de oficinas en cuyo caso se registrará por las formalidades dispuestas en el apartado (ii) siguiente o por vía telefónica directamente a la entidad Emisora.

El sistema de colocación vía telefónica sólo estará disponible para inversores institucionales. El inversor institucional deberá cursar las órdenes por un importe nominal de suscripción no inferior a 60.000 euros.

Los inversores institucionales podrán contactar directamente con la Entidad Emisora y solicitar cotización para cualquier plazo, dentro de los vencimientos establecidos en este Programa. Las solicitudes se concretarán directamente a través de la Sala de Tesorería de BANCA MARCH, S.A. y se atenderán por orden cronológico, fijándose en ese momento todos los aspectos de las mismas, especialmente, las fechas de emisión (que coincidirá con el desembolso) y vencimiento, el importe nominal, precio ofrecido e importe efectivo. El horario para la formulación de órdenes de suscripción es de 09.00 a 17.00 horas para la Sala de Tesorería de BANCA MARCH, S.A., aplicable para los días hábiles en Palma de Mallorca. En caso de ser aceptada la petición, se considerará ese día como fecha de la contratación, confirmándose todos los extremos de la petición por la Entidad Colocadora y el inversor institucional por escrito, valiendo a estos efectos el fax.

Los pagarés concertados serán emitidos por BANCA MARCH, S.A. y desembolsados por el inversor, mediante cargo en la cuenta que señale de BANCA MARCH, S.A. o de otra Entidad, en la fecha de su emisión, la cual será, salvo pacto en contrario, dos días hábiles posterior a la fecha de suscripción.

BANCA MARCH, S.A. expedirá un certificado de adquisición a favor de los suscriptores en el plazo máximo de cinco (5) días naturales contados a partir de la fecha de emisión de los pagarés. Dicha fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso.

Se hace constar a estos efectos que las órdenes de suscripción mediante negociación telefónica, una vez el suscriptor y la entidad Emisora hayan llegado a un acuerdo verbal sobre los términos esenciales de la operación de suscripción de los valores, se considerarán órdenes de suscripción firmes, válidas y vinculantes para las partes, surtiendo todos sus efectos desde que se acuerden por vía telefónica, independientemente de su confirmación posterior en la forma prevista en este apartado.

A los efectos previstos en el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios, la Entidad Emisora advierte que las conversaciones telefónicas que se mantengan entre ésta y los suscriptores, en relación con la suscripción de los valores a emitir, serán grabadas, y se podrán utilizar por la Entidad Emisora como medio de prueba para la resolución de cualquier incidencia o litigio que entre dichas partes se pudiera plantear en relación con la suscripción de los valores.

BANCA MARCH, S.A. se reserva el derecho a realizar nuevas emisiones de pagarés en función de sus propias necesidades de tesorería.

(ii) Suscripción de pagarés por inversores particulares:

Este sistema de colocación está pensado para inversores particulares, minoristas, clientes de BANCA MARCH, S.A. y se realizará directa y únicamente a través de la propia red de oficinas de BANCA MARCH, S.A., dentro del horario de apertura al público de sus oficinas. El empleado de la oficina que atienda al inversor, le informará de los tipos de interés nominales existentes, para los importes y vencimientos que solicite, de la fecha de emisión y del importe efectivo resultante. Supuesto el acuerdo por ambas partes, suscriptor y BANCA MARCH, S.A., el inversor firmará la correspondiente orden de suscripción y se considerará ese día como fecha de contratación y entregando BANCA MARCH, S.A. un ejemplar de la orden de suscripción firmada y sellada al inversor.

La suscripción mínima de pagarés y consiguiente emisión de pagarés por parte de BANCA MARCH, S.A. será por un importe nominal mínimo de 6.000 euros, con un tipo de interés nominal que le facilitará la propia oficina de BANCA MARCH, S.A. y con un plazo de vencimiento dentro de los límites establecidos en este Programa.

Los inversores deberán tener abierta a la fecha de desembolso una cuenta de efectivo y de anotaciones en cuenta en BANCA MARCH, S.A.. A aquéllos que no las tuvieran se les procederá a abrir dichas cuentas, estando la apertura y cancelación totalmente libre de gastos para el suscriptor, siendo únicamente repercutibles al suscriptor las comisiones y gastos que en cada momento tenga previstos BANCA MARCH, S.A. en el folleto de tarifas vigente en concepto de mantenimiento y administración, y que en su momento hayan sido comunicados a Banco de España y CNMV.

El día de contratación de la operación se le facilitará al inversor copia de la orden de suscripción sellada y firmada. Los pagarés contratados serán emitidos por BANCA MARCH, S.A. y desembolsados por el inversor el segundo día hábil siguiente al de la fecha de contratación de la operación. En la fecha de desembolso, BANCA MARCH, S.A. facilitará al inversor el justificante de la suscripción (que no será negociable) de los pagarés suscritos.

Dicha fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso. El desembolso se efectuará mediante cargo en la cuenta indicada por el suscriptor, ya existente en BANCA MARCH, S.A. o abierta a tal efecto. Los pagarés suscritos por el inversor quedarán registrados en la cuenta de anotaciones en cuenta que posea en BANCA MARCH, S.A.

BANCA MARCH, S.A. expedirá un certificado de adquisición a favor de los suscriptores en el plazo máximo de cinco (5) días naturales contados a partir de la fecha de emisión de los pagarés. Dicha fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso.

Al igual que en el caso de los pagarés colocados a inversores institucionales, BANCA MARCH, S.A. se reserva el derecho a realizar nuevas emisiones de pagarés en función de sus propias necesidades de tesorería.

No se realizará ninguna emisión al amparo del presente Programa hasta la publicación del correspondiente anuncio en el BORME.

Por las características del propio Programa no existirán valores emitidos y no suscritos.

II.2.2. Colocación y adjudicación de los valores

II.2.2.1. Entidades Colocadoras

La colocación se hará a través de la red de sucursales de BANCA MARCH, S.A. para los clientes minoristas y a través de la Sala de Tesorería de BANCA MARCH, S.A. para los clientes institucionales.

II.2.2.2. Entidades Directoras y Colaboradoras

Este Programa de pagarés no cuenta con Entidades Directoras.

II.2.2.3. Entidades Aseguradoras

Las emisiones de pagarés de este Programa no están aseguradas.

II.2.2.4. Mecanismos de emisión

Las peticiones se atenderán por orden cronológico hasta alcanzar el importe máximo del Programa.

II.2.2.5. Sistema de prorrateo en la colocación.

El sistema de negociación en la emisión de los pagarés no da lugar a prorrateos en la colocación.

II.2.3. Plazo y forma de entrega de los valores.

Las anotaciones en cuenta a favor de los titulares se practicarán conforme a las normas de funcionamiento establecidas por IBERCLEAR, tal como ha sido indicado con anterioridad.

A los suscriptores minoristas les serán entregados en el mismo momento de la suscripción los justificantes de la suscripción y, posteriormente, se les enviarán los correspondientes justificantes de depósito.

II.2.4. Sindicato de obligacionistas.

No es aplicable al presente Programa de Pagarés.

II.3 INFORMACIÓN LEGAL Y ACUERDOS SOCIALES

II.3. Información legal y acuerdos sociales.

II.3.1. Naturaleza y denominación de los valores que se emiten.

El presente Folleto tiene como objeto un Programa de emisión de pagarés de empresa emitidos al descuento, representados en anotaciones en cuenta, sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos.

La certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta de IBERCLEAR.

Con el objeto de diferenciar esta emisión de futuras emisiones de valores de las mismas características, la presente emisión se denominará 2º Programa de Emisión de Pagarés de Banca March, S.A. BANCA MARCH, S.A., en virtud de los siguientes acuerdos sociales que se adjuntan como Anexo 2º del Folleto, ha acordado la emisión del Programa de pagarés:

- a) La Junta General de Accionistas celebrada el día 23 de junio de 2003 acordó autorizar al Consejo de Administración para la emisión de un Programa de pagarés, a desarrollar durante un período de tres años.
- b) El Consejo de Administración, en reunión celebrada el mismo día 31 de marzo de 2004, acordó el lanzamiento de este Programa de Pagarés.

II.3.2. Oferta pública de venta.

No aplicable.

II.3.4. Autorización administrativa previa

Las emisiones a realizar bajo el presente Programa no requieren de autorización ni de pronunciamiento administrativos previos distintos de la verificación y registro por la CNMV de este Folleto.

II.3.5. Régimen legal típico

A los valores emitidos al amparo de este Folleto les es de aplicación el régimen legal típico definido, que se especifica en el apartado II.3.8. sobre legislación, sin que existan variaciones sobre dicho régimen típico previsto en las disposiciones normativas aplicables.

II.3.6. Garantías de la emisión

Los pagarés objeto de este Programa están garantizados por la responsabilidad patrimonial universal de BANCA MARCH, S.A.

II.3.7. Forma de representación de los valores

Los pagarés de este Programa estarán representados mediante anotaciones en cuenta, tal como está previsto por los mecanismos de negociación en el mercado secundario en el que se solicitará su admisión (Mercado AIAF de Renta Fija) y les será de aplicación el régimen legal general español. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta será IBERCLEAR, con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8, y sus entidades adheridas.

La certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta de IBERCLEAR.

II.3.8. Legislación y jurisdicción aplicables

Las emisiones que se realicen bajo el presente Programa están de acuerdo a la ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, y de acuerdo con el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, sobre emisiones y oferta pública de valores, modificado por Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de julio de 1993, sobre folletos informativos y otros desarrollo del Real Decreto 291/1992 y la Circular 2/1999 de la CNMV.

En caso de litigio, las partes, emisor y tenedor, se someterán a la jurisdicción de los juzgados y tribunales del lugar de cumplimiento de la obligación.

II.3.9. Ley de Circulación de los valores

Los valores ofrecidos reúnen las características que contempla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998 de 16 de noviembre, no existiendo limitaciones particulares ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los pagarés que se emitan al amparo del presente Programa.

II.3.10. Acuerdos adoptados para solicitar admisión a cotización en mercado secundario.

A medida que se vayan emitiendo los pagarés, BANCA MARCH, S.A. se compromete a solicitar y aportar la oportuna documentación para obtener la admisión a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija en los términos del correspondiente acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 23 de junio de 2003 y del Consejo de Administración en reunión celebrada el día 31 de marzo de 2004.

II.4. ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN EN MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS

II.4.1. Mercados secundarios organizados

El Emisor solicitará la admisión a cotización del presente Programa de Pagarés en el Mercado AIAF de Renta Fija. El Emisor se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que los pagarés coticen en dicho mercado en un plazo máximo de tres días a contar desde la fecha de emisión de los valores. A estos efectos se recuerda que la fecha de emisión coincide con la fecha de desembolso. En ningún caso, el plazo superará el vencimiento de los pagarés. En caso de incumplimiento de dicho plazo se harán públicos los motivos del retraso a través de un diario de difusión nacional y se comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pueda incurrir BANCA MARCH, S.A.

BANCA MARCH, S.A. conoce y acepta cumplir los requisitos y condiciones exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el Mercado AIAF de Renta Fija, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

II. 4.2. Información sobre emisiones de pagarés de BANCA MARCH, S.A.

II.4.2.1. Cuadros resumen

A fecha 4 de junio de 2004, existen los siguientes valores en circulación admitidos en mercados secundarios españoles:

ISIN	EMISOR	DENOMINACIÓN	IMPORTE
	Banca March, S.A..	Primer Programa de Pagarés 2003	200.000.000

Las operaciones contratadas sobre dicho límite son:

BANCA MARCH, S.A.

DESCRIPCIÓN EMISIÓN						SALDOS	
ISIN	Cód.	Serie	Cupón	Fecha vto.	Mon.	Circulación (miles)	Terceros (miles)
ES05130402A1	PE		DESC	04/Jun/2004	EUR	373.000,00	373.000,00
ES05130402B9	PE		DESC	07/Jun/2004	EUR	156.000,00	156.000,00
ES05130400N8	PE		DESC	08/Jun/2004	EUR	14.559.000,00	14.559.000,00
ES05130401K2	PE		DESC	09/Jun/2004	EUR	7.310.000,00	10.115.000,00
ES05130401P1	PE		DESC	10/Jun/2004	EUR	17.413.000,00	17.413.000,00
ES05130400Z2	PE		DESC	15/Jun/2004	EUR	11.442.000,00	11.471.000,00
ES05130400C1	PE		DESC	17/Jun/2004	EUR	4.879.000,00	5.379.000,00
ES05130401W7	PE		DESC	18/Jun/2004	EUR	2.505.000,00	2.505.000,00
ES05130401G0	PE		DESC	21/Jun/2004	EUR	200.000,00	200.000,00
ES0513040784	PE		DESC	23/Jun/2004	EUR	2.110.000,00	2.110.000,00
ES05130401Y3	PE		DESC	25/Jun/2004	EUR	22.549.000,00	22.536.000,00
ES05130401O4	PE		DESC	30/Jun/2004	EUR	1.395.000,00	1.853.000,00
ES05130400K4	PE		DESC	02/Jul/2004	EUR	1.260.000,00	6.860.000,00
ES05130400Y5	PE		DESC	08/Jul/2004	EUR	2.000.000,00	2.553.000,00
ES0513040875	PE		DESC	14/Jul/2004	EUR	9.466.000,00	9.466.000,00
ES05130401V9	PE		DESC	16/Jul/2004	EUR	566.000,00	566.000,00
ES05130401B1	PE		DESC	20/Jul/2004	EUR	5.417.000,00	5.417.000,00
ES0513040453	PE		DESC	23/Jul/2004	EUR	8.933.000,00	8.933.000,00
ES0513040925	PE		DESC	30/Jul/2004	EUR	5.828.000,00	5.828.000,00
ES0513040636	PE		DESC	18/Ago/2004	EUR	17.889.000,00	17.889.000,00
ES05130401X5	PE		DESC	23/Ago/2004	EUR	5.926.000,00	5.926.000,00
ES05130400O6	PE		DESC	01/Sep/2004	EUR	460.000,00	2.561.000,00
ES05130402C7	PE		DESC	02/Sep/2004	EUR	0,00	1.539.000,00
ES0513040214	PE		DESC	15/Sep/2004	EUR	7.262.000,00	7.262.000,00
ES05130401M8	PE		DESC	17/Sep/2004	EUR	603.000,00	603.000,00
ES0513040354	PE		DESC	29/Sep/2004	EUR	2.143.000,00	2.143.000,00
ES0513040388	PE		DESC	06/Oct/2004	EUR	1.515.000,00	2.515.000,00
ES0513040495	PE		DESC	20/Oct/2004	EUR	3.124.000,00	3.124.000,00
ES05130401J4	PE		DESC	27/Oct/2004	EUR	2.825.000,00	2.825.000,00
ES05130401R7	PE		DESC	10/Nov/2004	EUR	1.415.000,00	2.915.000,00
ES0513040792	PE		DESC	22/Dic/2004	EUR	30.000,00	30.000,00
ES0513040941	PE		DESC	08/Feb/2005	EUR	108.000,00	108.000,00
ES05130400X7	PE		DESC	09/Feb/2005	EUR	40.000,00	40.000,00
ES05130400J6	PE		DESC	02/Mar/2005	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00
ES05130400R9	PE		DESC	22/Mar/2005	EUR	3.500.000,00	3.500.000,00
ES05130400V1	PE		DESC	30/Mar/2005	EUR	600.000,00	600.000,00

II.4.2.2. Entidades comprometidas a dar liquidez en el mercado.

BANCA MARCH, S.A. ha firmado con fecha 21 de junio de 2004, un contrato de liquidez con Caja de Ahorros y M.P. de Madrid. (la “**Entidad de Liquidez**”). En virtud de este contrato de liquidez, la Entidad de Contrapartida asume el compromiso de dotar de liquidez, por medio de cotización continua y permanente a los Pagarés comprendidos al amparo del presente Folleto. Se incluyen a continuación las estipulaciones fundamentales por las que se rige dicho contrato.

1. OBJETO

La Entidad de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de los Pagarés en los términos contemplados en este Contrato, mediante la introducción de órdenes de compra y de venta en AIAF.

2. OBLIGACIONES

La Entidad de Liquidez se compromete a cotizar precios de compra y venta de los Pagarés en AIAF a lo largo de cada sesión de negociación de acuerdo con las siguientes reglas:

- La Liquidez que ofrecerá la Entidad de Liquidez a los titulares de los referidos Pagarés sólo se hará extensiva hasta un importe máximo equivalente al 10% del saldo vivo nominal.
- La Entidad de Liquidez como creador de mercado cotizará precios de compra y venta de los Pagarés que serán válidos para importes nominales por operación de hasta trescientos mil (300.000) Euros.
- La cotización de precios ofrecidos por la Entidad de Liquidez reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado.

La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de papel en el mercado o a que el Emisor facilite dicho papel de acuerdo con las peticiones recibidas, según establece el Programa, comprometiéndose la Entidad de Liquidez a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar, ya sea en su propia cartera como en la de otras Entidades, Pagarés con los que corresponder las ofertas de compra.

Los precios de compra y de venta representarán las rentabilidades que la Entidad de Liquidez considere prudente establecer en función de la situación de liquidez en el mercado, su percepción de la situación del mercado de pagarés y de los mercados de renta fija en general así como de otros mercados financieros.

Los precios de compra y de venta se entenderán en firme y estarán en función de las condiciones del mercado si bien la Entidad de Liquidez podrá decidir los precios de compra o venta que cotiche y cambiar ambos cuando lo considere oportuno. No obstante lo anterior, la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta cotizados por la entidad de liquidez no será superior al 10% en términos de TIR, calculado dicho porcentaje sobre el precio de compra que cotiche en ese mismo momento, con un máximo de 50 puntos básicos en términos de TIR y nunca será superior al 1 % en términos de precios.

La Entidad de Liquidez no garantiza, ni avala, ni establece pacto de recompra, ni asume responsabilidad alguna en este documento respecto del buen fin de los Pagarés. Asimismo no asume ni realiza ningún juicio sobre la solvencia del Emisor.

La Entidad de Liquidez queda exonerada de su responsabilidad de liquidez ante cambios en las circunstancias legales actuales que afecten a la emisión de Pagarés, a la compraventa de los citados Pagarés por parte de la Entidad de Liquidez o bien, a la habitual operativa de las Entidades de Crédito. Ante estos hechos, el Emisor dejará de emitir Pagarés y la Entidad de Liquidez seguirá prestando liquidez a los Pagarés emitidos hasta esa fecha.

En cualquier caso, una vez las citadas circunstancias hayan desaparecido, la Entidad de Liquidez estará obligada a reanudar el cumplimiento de sus obligaciones de acuerdo con lo dispuesto en este Contrato.

3. INFORMACIÓN

3.1. La Entidad de Liquidez se obliga a hacer difusión diaria de precios ya sea telefónicamente, bien a través del sistema SECA (Sistema Estandarizado de Cotización AIAF), o bien utilizando los servicios REUTERS, a elección de la Entidad de Liquidez.

3.2. La Entidad de Liquidez se compromete a cumplir en todo momento con los Estatutos y demás normas aplicables y vigentes en cada momento en AIAF.

Asimismo la Entidad de Liquidez difundirá con la periodicidad que los volúmenes contratados requieran, y como mínimo mensualmente, los indicados volúmenes, sus precios medios y vencimientos a través de AIAF.

3.3. La Entidad de Liquidez deberá informar inmediatamente al Emisor de las incidencias o noticias que lleguen a su conocimiento que afecten a la negociación de los Pagarés.

3.4. La Entidad de Liquidez no tendrá que comunicar ni justificar al Emisor los precios que éste tenga fijados en cada momento.

4. DURACIÓN

4.1. El presente contrato tendrá vigencia de un año a partir de la emisión del primer Pagaré, la cual tendrá lugar dentro de los treinta días siguientes a la fecha de verificación y registro del Folleto. Esta vigencia se mantendrá para los pagarés emitidos hasta la fecha de su vencimiento.

4.2. En caso de resolución anticipada o vencimiento del Contrato de Liquidez, el compromiso de Liquidez, en las condiciones recogidas en el presente Contrato, se mantendrá vigente para los Pagarés que se hubieran emitido con anterioridad a la fecha en que cese la obligación de liquidez y hasta el vencimiento de los mismos.

5. RESOLUCIÓN

5.1. El Emisor podrá resolver anticipadamente el presente Contrato en caso de incumplimiento por la Entidad de Liquidez de las obligaciones asumidas en virtud del presente Contrato.

5.2. La resolución del Contrato será comunicada a la CNMV y notificada por el Emisor a los titulares de los Pagarés emitidos mediante la publicación del correspondiente anuncio en un periódico de difusión nacional y en el Boletín de Cotización AIAF con una antelación de al menos 15 días.

5.3. En caso de renuncia de la Entidad de Liquidez, que podrá tener lugar en cualquier momento siempre y cuando sea comunicada al emisor con una antelación de al menos treinta (30) días, la Entidad de Liquidez vendrá obligada a continuar dando liquidez a los Pagarés en tanto no se haya encontrado otra Entidad que asuma dicho compromiso de dar liquidez y le haya sustituido efectivamente en todas sus obligaciones. En cualquier caso y una vez transcurridos dos meses desde la renuncia de la Entidad de Liquidez y no habiendo el Emisor encontrado otra Entidad que asuma dicho compromiso de dar liquidez, la Entidad de Liquidez podrá designar otra Entidad de Liquidez en las mismas condiciones, que deberá ser aceptada por el Emisor a no ser que medie causa justificada.

5.4. En cualquier caso, tanto para el supuesto de resolución anticipada del Contrato por cualquier causa, como para el de renuncia de la entidad de liquidez, el Emisor asume el compromiso de buscar inmediatamente otra Entidad que de liquidez al Programa y la Entidad de Liquidez vendrá obligada a continuar dando liquidez a los Pagarés en tanto no se haya encontrado otra Entidad que asuma dicho compromiso de dar liquidez y le haya sustituido efectivamente en todas sus obligaciones.

II.4.3. Pagarés emitidos en mercados internacionales

No existen emisiones de pagarés de BANCA MARCH, S.A. admitidos a cotización en mercados extranjeros.

II.5. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU IMPACTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE FINANCIACIÓN AJENA DE BANCA MARCH.

II.5.1. Finalidad de la operación

El destino del importe neto de la emisión será el proporcionar financiación a BANCA MARCH, S.A. para el desarrollo de su actividad crediticia.

II.5.2. Cargas y servicio de la financiación

Además del servicio financiero propio de las emisiones a realizar bajo el presente Programa, BANCA MARCH, S.A. mantiene las siguientes cargas y servicio de la financiación:

- emisión de pagares de empresa con un límite de 200 millones de euros.

Financiación subordinada

- (i) Cuadro de amortizaciones y cargas financieras de la deuda subordinada y participaciones preferentes correspondientes a los tres últimos ejercicios:

No existen amortizaciones y cargas financieras de estas emisiones en los tres últimos ejercicios.

- (ii) Cuadro de amortizaciones y cargas financieras de la deuda subordinada y participaciones preferentes correspondientes al ejercicio actual y a los dos próximos ejercicios:

No existen amortizaciones de estas emisiones previstas para el ejercicio actual y los dos próximos ejercicios.

Las partidas del Pasivo del balance que representan deudas y compromisos de la Entidad con terceros en los tres últimos años se desglosan en el siguiente cuadro:

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001
Banco de España	173.895	0	0
Entidades de crédito	258.550	297.360	262.493
Débitos de clientes	2.777.285	2.748.209	2.671.366
Débitos representados por valores negociables	132.537	0	0
Total	3.342.267	3.045.569	2.933.859
Pasivos contingentes	445.942	564.761	517.196
Compromisos y riesgos contingentes	954.517	853.913	702.670
Total	1.400.459	1.418.674	1.219.866

Las cargas de la financiación en los últimos tres años son las siguientes:

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001
Banco de España	365	0	0
Entidades de crédito	8.648	10.079	15.886
Débitos de clientes	46.419	60.083	73.547
Débitos representados por valores negociables	1.219	0	0
Total	56.651	70.162	89.433
% sobre ATM	1,48%	1,96%	2,58%

La previsión actual es que el volumen total de financiación para el ejercicio 2004 alcance los 3.508 millones de euros y para el ejercicio 2005 los 3.903 millones de euros, siendo la previsión de cargas financieras para los citados ejercicios de:

	2004 (p)		2005 (p)	
	<i>miles de €</i>	% s/ATM	<i>miles de €</i>	% s/ ATM
Banco de España	4.715	0,11%	6.875	0,15%
Entidades de Crédito	3.675	0,09%	2.475	0,06%
Débitos de Clientes	55.847	1,30%	80.025	1,77%
Débitos Valores Negociables	5.863	0,14%	8.225	0,18%
Total	70.100	1,64%	97.600	2,16%

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.

III.1.1. Denominación y domicilio social

Denominación social: BANCA MARCH , S.A.
Código de Identificación Fiscal: A-07004021
Domicilio social: Palma de Mallorca, Avda. Alejandro Rosselló, nº 8.

III.1.2. Objeto social

El objeto social de BANCA MARCH, S.A. se describe en el Artículo 3º de sus Estatutos, que establece que:

“BANCA MARCH, S.A. tiene por objeto social la realización de cuantas operaciones de crédito, descuento y demás bancarias están atribuidas y consentidas por la Ley a esta clase 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”

La actividad principal de BANCA MARCH, S.A. se encuadra dentro del sector 65.121 de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.).

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

III.2.1 Datos de constitución e inscripción

BANCA MARCH, S.A. fue constituida mediante escritura pública otorgada ante el Notario que fue de Madrid, D. Rodrigo Molina Pérez, el 24 de junio de 1946, con el número 1.582 de orden de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Mallorca, al folio 230 del tomo 20 de sociedades, libro 104 del archivo, hoja 195, inscripción 1ª, siendo su duración ilimitada. Adaptó sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura pública otorgada ante el Notario que fue de Madrid, D. Luis Coronel de Palma, en fecha 19 de julio de 1990, con el número 3.703 de orden de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Baleares al folio 146 del tomo 410, libro 334 de la Sección 3ª de sociedades, hoja PM-644.

BANCA MARCH, S.A. dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución y, según el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, su duración será por tiempo indefinido.

Los Estatutos Sociales están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social de BANCA MARCH, S.A., sito en la ciudad de Palma de Mallorca, Avenida Alejandro Rosselló, nº 8.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial.

BANCA MARCH, S.A. tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1. Importe nominal.

A la fecha del presente Folleto, el capital social de BANCA MARCH, S.A. es de VEINTINUEVE MILLONES CIENTO CINCUENTA Y OCHO MIL QUINIENTOS TREINTA EUROS (EUR. 29.158.530) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

Al estar el capital íntegramente desembolsado no quedan dividendos pasivos pendientes.

III.3.2. Clases y series de acciones.

A la fecha del presente Folleto, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de novecientas setenta y una mil novecientas cincuenta y una acciones (971.951), de TREINTA EUROS (EUR. 30) de valor nominal cada una de ellas, todas las cuales constituyen una clase única, íntegramente desembolsadas.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas por medio de títulos nominativos.

En el ejercicio de 2002, y en virtud de escritura pública otorgada el día 4 de enero de 2002, se elevó a público el acuerdo adoptado por la junta general de accionistas celebrada el día 25 de junio de 2001, por el que, con el único y exclusivo objeto de redondear a 30 euros el valor nominal de cada acción, se redujo el capital social, con abono a reservas voluntarias, en la cantidad de 49.185'75 euros, quedando establecido el capital social en la cifra 29.158.530 euros, y el valor nominal de cada acción en el importe que se indica en el primer párrafo de este punto.

No existen ventajas atribuibles a fundadores y promotores de BANCA MARCH, S.A..

III.3.3. Obligaciones convertibles, canjeables o "warrants".

BANCA MARCH, S.A. no ha emitido, hasta la fecha del presente Folleto, obligaciones convertibles o "warrants", ni participaciones preferentes.

III.3.4. Capital autorizado.

El Consejo de Administración de BANCA MARCH, S.A. no tiene actualmente delegada, por la Junta General de Accionistas, la facultad de ampliar el capital social del Banco.

III.3.5. Autocartera.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, BANCA MARCH, S.A. no tenía acciones en autocartera.

No existe ningún acuerdo societario sobre la adquisición de acciones propias de la sociedad.

A la fecha del presente Folleto, la Sociedad no tiene acciones en autocartera, ni directa ni indirectamente.

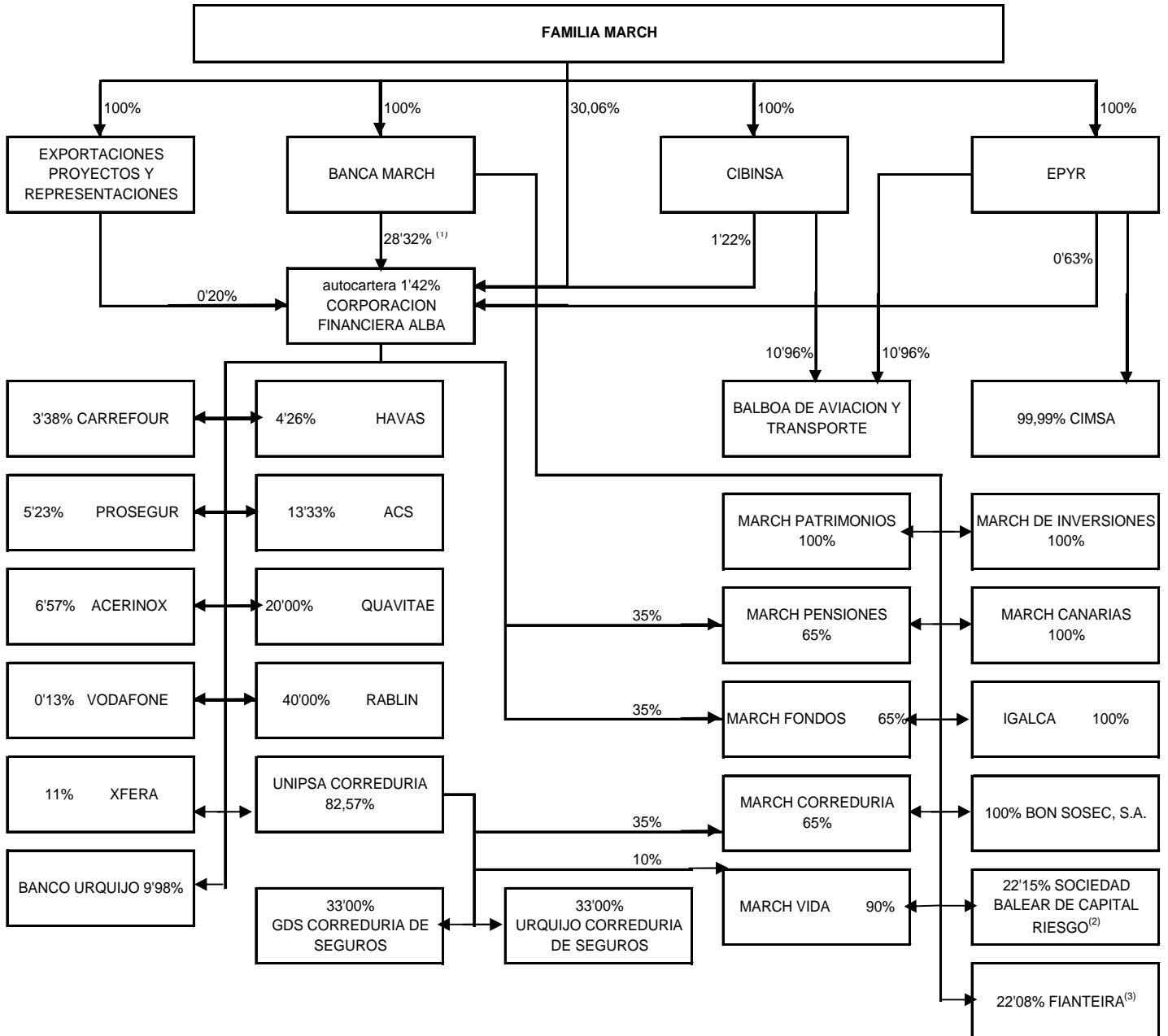
III.3.6. El Grupo BANCA MARCH.

El Grupo Banca March se ajusta en su definición y composición a lo dispuesto por el Banco de España en la Circular 5/1993, de 26 de Marzo, que en su Norma 2ª Apartado 2, entiende como Grupo Consolidable de Entidades de Crédito el formado por dos o más entidades consolidables por razón de su actividad, en el que un grupo de personas físicas que actúen sistemáticamente en concierto controlen a varias Entidades españolas, todas ellas de Crédito. En este caso, el control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan March Delgado, D. José Carlos March Delgado, Dª. Gloria March Delgado y Dª. Leonor March Delgado (en adelante Familia March), quienes controlan conjuntamente el 100% del Grupo y del Capital Social de Banca March, S.A., sin que ninguno de ellos ni en base a su participación accionarial ni en base a ninguna clase de acuerdo lo haga de manera individual.

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.

De acuerdo con la normativa mencionada anteriormente, el Balance de situación del Grupo se obtiene por agregación de los Balances de BANCA MARCH, S.A. y las sociedades financieras Epyr, S.A., Cibinsa, S.A. y Exportaciones, Proyectos y Representaciones, S.A., controladas todas ellas por los mismos accionistas, y más el Balance de la sociedad de cartera Corporación Financiera Alba, S.A. controlada por el Grupo en un 61,30% una vez considerada la autocartera. La situación del grupo a 31 de diciembre de 2003 era:



(1) incluye participaciones de filiales Banca March: March Patrimonios, March de Inversiones, Igalca.

(2) sociedad en liquidación

(3) participado por Subgrupo Financiero C.F. Alba en un 77,92%

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	Num. Acciones	Datos en miles	
		Nominal	Capital Social
BANCA MARCH, S.A.	971.951	30,00	29.159
EPYR, S.A.	4.000	3,00	12
EPYR, S.A.	3.600	30,05	108
Cibernética e Informática, S.A.	582.690	6,01	3.502
Exportaciones, Proyectos y Representaciones	400.000	6,01	2.404
Total			35.185

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

El Capital Social de BANCA MARCH, S.A., "EPYR, S.A.", "Cibernética e Informática, S.A." y "Explotaciones, Proyectos y Representaciones, S.A." pertenece a los miembros de la Familia March.

BANCA MARCH, S.A. no posee ni autocartera ni directa ni indirectamente a través de ninguna de sus filiales.

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.

III.4 RELACION DE ENTIDADES PARTICIPADAS

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

Detalle de "Participaciones" a 31 de diciembre de 2003

Denominación	Domicilio	Actividad	% de Participación		31 de diciembre de 2003			V.T.C. que corresponde a la participación	Coste	Provisión	Coste Neto	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado						a 31-12-03	media trimestre
Sociedad Balear de Capital Riesgo, S.A (1)	Palma	Inversión mobiliaria	22,15	-	992	0	0	220	1.518	1.518	0	0		
Total en Balance											0	0		

(1) En liquidación

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

Denominación	Domicilio	Actividad	% de Participación		31 de diciembre de 2003			V.T.C. que corresponde a la participación	Coste	Provisión	Coste Neto	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación (2)			
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado						a 31-12-03	media trimestre		
Corporación Financiera Alba, S.A. (1)	Madrid	Inversión mobiliaria	25,86	2,46	67.520	623.017	182.126	225.671	65.451	0	65.451	2.155	399.731	395.083		
March Patrimonios, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	-	6.010	18.691	314	25.015	20.604	0	20.604	0				
March Correduría de Seguros, S.A.	Palma	Intermediación seguros	65,00	35,00	60	12	1.678	1.138	144	97	47	1.019				
March de Inversiones, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	-	2.524	506	104	3.134	3.014	0	3.014	31				
Igalca, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	-	2.525	1.044	77	3.646	3.542	0	3.542	32				
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas	Inmobiliaria	100,00	-	60	502	24	586	60	0	60	82				
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S	Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	65,00	35,00	3.600	42	62	2.408	2.340	0	2.340	0				
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P	Madrid	Gestora de fondos de pensiones	65,00	35,00	2.700	14	-2	1.763	1.755	0	1.755	0				
March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Palma	Seguros de vida	90,00	10,00	4.510	0	-94	3.974	4.059	85	3.974	0				
Bon Sosec, S.A.	Palma	Explotación cementerio	100,00	-	60	12	0	72	12.912	12.840	72	0				
Fianteira, S.A.	Madrid	Inversión inmobiliaria	22,08	77,92	2.580	561	-98	672	1.178	506	672	0				
Total en Balance											115.059	13.528	101.531	3.319		

(1) Corresponde a datos consolidados

(2) Sólo se indica las acciones cotizadas

Anexo II
Grupo Financiero March (Consolidado)
(datos en miles de euros)

Detalle de "Participaciones" a 31 de diciembre de 2003

Denominación	Domicilio	Actividad	% de Participación		31 de diciembre de 2003			V.T.C. que corresponde a la participación	Coste	Provisión	Coste Neto(3)	Dividendos cobrados	Valor de cotización de la participación (2)	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado						a 31-12-03	media trimestre
Acerinox, S.A.	Madrid	Ind. Metalúrgica	-	4,03	65.800	1.490.182	129.893	110.762	110.783	0	110.783	3.501	161.472	162.724
Actividades de Construcción y Servicios,S.A.	Madrid	Construcción	-	8,17	177.711	1.369.551	278.747	243.407	250.931	0	250.931	11.152	611.086	582.663
Carrefour	París	Comercio al por menor	-	2,05	1.775.859	3.642.810	1.523.728	234.653	243.083	0	243.083	14.453	1.042.868	1.063.236
GDS Correduría de Seguros,S.L.	Madrid	Correduría Seguros	-	16,87	30	9	673	235	99	0	99	648		
Havas Advertising	París	Publicidad	-	2,61	122.088	921.175	-331.643	30.315	31.092	0	31.092	1.426	59.355	55.848
Prosegur	Madrid	Vigilancia y Seguridad	-	3,21	37.027	152.132	44.876	12.240	12.481	0	12.481	725	41.676	43.969
Quavita,S.A.	Madrid	Servicios geroncológicos	-	12,26	12.621	4.574	-1.995	3.040	3.040	0	3.040	0		
Rabim,S.A.	Madrid	Compra venta	-	24,53	1.714	505	720	1.176	1.176	0	1.176	0		
Sociedad Balear de Capital Riesgo,S.A.(1)	Palma	Inversión mobiliaria	-	22,15	992	0	0	220	0	0	0	0		
Urquijo Correduría de Seguros,S.A.	Madrid	Seguros	-	17,72	60	21	114	64	65	0	65	34		
Total en Balance									652.750	0	652.750	31.939		

(1) En liquidación

(2) Sólo se indica las acciones cotizadas

(3) El coste neto incluye imputación de plusvalías latentes procedentes de diferencias positivas de 1ª consolidación.

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

Denominación	Domicilio	Actividad	% de Participación		31 de diciembre de 2003			V.T.C. que corresponde a la participación	Coste	Provisión	Coste Neto	Dividendos cobrados (3)	Valor de cotización de la participación (1)	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado						a 31-12-03	media trimestre
Balboa de Aviación y Transporte, S.A.	Madrid	Transporte aéreo no regular	-	21,92	10.650	-449	-1.186	1.976	1.976	0	1.976	0		
Bon Sosec, S.A.	Palma	Explotación cementerio	-	100,00	60	12	0	72	72	0	72	0		
Compañía Insular Mercantil, S.A.	Madrid	Venta de maderas	-	99,99	956	1.862	300	3.118	3.115	0	3.115	0		
March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	Palma	Seguros de vida	-	95,06	4.510	0	-94	4.416	4.416	0	4.416	0		
Total en Balance									9.579	0	9.579	0		

(1) Sólo se indica las acciones cotizadas

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

Las inversiones y desinversiones realizadas por el Grupo, a través de Corporación Financiera Alba, en los ejercicios 2002, 2003 y en lo que llevamos de 2004 son:

Ejercicio 2002

INVERSIÓN	Importe Invertido	% Participación Adquirida	Fdo. Comercio
Acerinox	114	4,44%	62,8
Prosegur	50	5,23%	40,3
Autocartera	63	3,94%	No aplica
Havas	6	0,34%	1,8
Xfera	6	A. Capital	No consolidable
Princes Gate	4,2	n.p.	No consolidable
Spirent	2,6	0,10%	No consolidable
Broadnet	0,2	A. Capital	No consolidable

Compra de varias plantas de un edificio de oficinas en Madrid por un importe de 28,4 M €.

DESINVERSIÓN	Importe Desinvertido	% Participación Vendida	Plusvalía
Sogecable	111	5,01%	93
ACS	12	0,59%	5

Ejercicio 2003

INVERSIÓN	Importe Invertido	% Participación Adquirida	Fdo. Comercio
OPA Alba (Reducción Capital)	124,3	7,00%	No aplica
ACS	52,5	2,10%	30,4
Carrefour	25,2	0,08%	20
Autocartera	18,1	1,35%	No aplica
Acerinox	4,6	0,23%	2,2
Havas	4,5	0,54%	-2,3

DESINVERSIÓN	Importe Desinvertido	% Participación Vendida	Plusvalía
OPV Vodafone	102,4	0,11%	84
Havas	7,6	0,60%	3,3
Princes Gate	0,4	--	0,3

Ejercicio 2004

INVERSIÓN	Importe Invertido	% Participación Adquirida	Fdo. Comercio
ACS	98,7	2,06%	61,8
Acerinox	96,8	3,81%	33,8
Autocartera	9,6	0,60%	No aplica
Celtel	8,5	1,04%	No Consolidable
Xfera	2,6	0,28%	No Consolidable
Quavitae	1,4	1,53%	-0,1
Prosegur	1,1	0,14%	0,8

DESINVERSIÓN	Importe Desinvertido	% Participación Vendida	Plusvalía
Banco Urquijo	39,4	9,98%	15,7
Princes Gate	8,7	--	3,8
Havas	7,2	0,52%	3,9
Carrefour	8,9	0,03%	-0,1
Rablin	1,1	40,00%	-0,1

En lo que llevamos del 2004 no se ha constituido ninguna sociedad.

Los cambios más relevantes ocurridos durante el ejercicio 2003 en el perímetro de consolidación del Grupo a través de la sociedad Corporación Financiera Alba, S.A. consistieron en:

- Incorporación de la sociedad March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A., participada en un 90% por el Banco y un 100% por el Grupo (constituida el 4 de marzo de 2003).
- La fusión de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con el Grupo Dragados, S.A. y además se han adquirido acciones de dichas sociedades que en conjunto han supuesto que la participación indirecta del Grupo pase del 13'57% al 8'17%, dicha fusión ha supuesto un Fondo de Comercio de 12.373 miles de euros.

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1.1. ACTIVIDAD Y DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE BANCA MARCH, S.A.

Actividad y datos de Banca March, S.A.

BANCA MARCH, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Desarrolla básicamente su actividad en las Comunidades Autónomas de Baleares y Canarias con una red comercial de 147 y 48 oficinas, respectivamente. Desde el año 2001 inició la expansión por la costa andaluza, contando actualmente con 13 oficinas. Cuenta, también, con sucursales una en Madrid y una en 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 dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, etc. El Grupo surge de la agregación de varias sociedades, dependiendo de Banca March, S.A. Corporación Financiera Alba, S.A., sociedad holding española que cotiza en Bolsa, a través de la cual el Grupo realiza todas sus inversiones significativas y que tiene un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas con actividades en diferentes sectores económicos. A lo largo de este capítulo se van a detallar los diferentes epígrafes de Balance y Cuenta de Resultados individual de la social BANCA MARCH, S.A. por ser muy semejantes las cifras que aparecen en los estados financieros individual a las cifras que aparecen en el nivel consolidado en el Grupo Financiero BANCA MARCH. No obstante, en aquellos epígrafes que las diferencias entre los datos individuales y consolidados sean significativas se comentarán en el epígrafe IV.2.9 y en el epígrafe IV.3.4.. Dichas diferencias vienen dadas, fundamentalmente, por la consolidación por integración global de Corporación Financiera Alba, S.A.

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.

La evolución y distribución geográfica de nuestra red de oficinas es la siguiente:

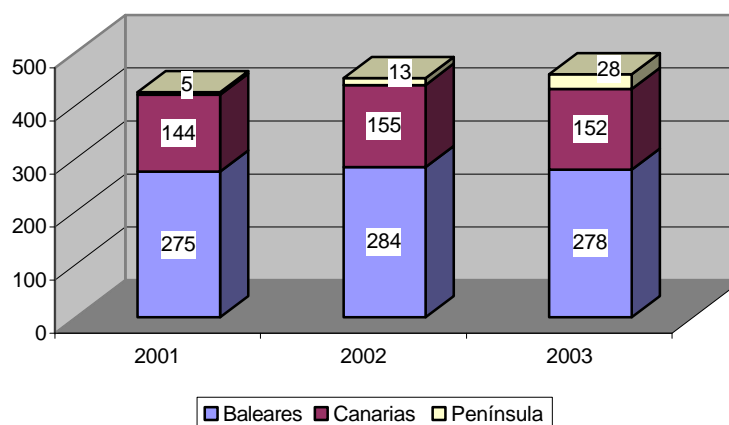
	2003	2002	2001
BALEARES:	147	145	144
Mallorca	125	124	123
Menorca	10	10	10
Ibiza	11	10	10
Formentera	1	1	1
CANARIAS:	48	44	41
Las Palmas:			
Gran Canaria	16	13	13
Lanzarote	6	6	6
Fuerteventura	6	5	5
Tenerife:			
Tenerife	19	19	16
La Palma	1	1	1
ANDALUCIA:	13	5	3
Cádiz	3	1	1
Málaga	10	4	2
MADRID	1	1	1
BARCELONA	1	1	1
LONDRES	1	1	1
TOTAL	211	197	191

A modo de resumen se acompaña un cuadro incluyendo las principales magnitudes del Banco en los tres últimos años:

	miles de euros			variación %	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
VOLUMEN DE NEGOCIO					
Fondos Propios	400.389	359.719	336.786	11,31	6,81
Provisiones para riesgos y cargas	85.970	54.328	56.974	58,24	-4,64
Recursos gestionados	3.678.499	3.392.733	3.242.778	8,42	4,62
Créditos gestionados	3.496.565	3.075.330	2.674.555	13,70	14,98
Cartera de renta variable	121.073	116.260	129.988	4,14	-10,56
Activos totales	3.952.498	3.549.686	3.457.368	11,35	2,67
RESULTADOS					
Margen financiero	113.280	106.494	106.266	6,37	0,21
Margen básico	148.538	141.692	141.549	4,83	0,10
Margen de explotación	55.181	50.812	52.354	8,60	-2,95
Dotación estadística de insolvencias	-14.945	-13.303	-10.740	12,34	23,86
Beneficio neto después de impuestos	40.670	22.933	21.633	77,34	6,01
NÚMERO DE EMPLEADOS Y PUNTOS DE VENTA A CIERRE DEL EJERCICIO					
Nº de empleados	1.285	1.239	1.207		
Nº de oficinas	211	197	191		
Nº de cajeros automáticos	458	452	424		

La Red de cajeros al cierre del ejercicio 2003 ha experimentado un aumento de 6 unidades, ascendiendo a final de año a 458 terminales. La evolución de la totalidad de cajeros respecto al año anterior ha disminuido en un 2.83% en la zona de Baleares, pasando de 284 unidades a 278. En las islas Canarias ha disminuido en un 1.94%, pasando de 155 a 152. Y en la zona de la península se ha pasado de 13 a 28 terminales, de acuerdo con el plan de expansión llevado a cabo en Andalucía.

EVOLUCIÓN DE CAJEROS POR EJERCICIO Y ZONAS



Por lo que respecta a la situación actual y evolución de las distintas Áreas que conforman la actividad de BANCA MARCH, S.A., destacamos:

➤ SERVICIO DE BANCA A DISTANCIA

Se trata de un servicio gratuito, personalizado y seguro que permite a los clientes realizar sus operaciones financieras desde su propio despacho o domicilio o cualquier otro lugar a través del ordenador o del teléfono

Banca Telefónica

Es un canal complementario ya que el cliente puede elegir entre acudir a su oficina o ponerse en contacto con nuestro servicio telefónico.

Su función abarca un amplio abanico de posibilidades, desde solicitudes de asesoramiento, de información, de cotizaciones bursátiles, hasta la realización de operaciones. Además de la elaboración de campañas de TeleMarketing.

En el transcurso del año 2003 las consultas informativas se han situado en 38.494 y las llamadas para realizar alguna operación han sido 7.392. Si comparamos estos resultados con las cifras del 2002 (40.257 consultas informáticas y 7.626 llamadas para realizar operaciones), observamos un decremento respecto al año anterior como consecuencia del aumento de operaciones y consultas realizadas a través de Banca por Internet.

Banca por Internet

a) www.bancamarch.es

Durante el presente ejercicio se ha remodelado y reestructurado la web en base a criterios de rapidez, accesibilidad y practicidad dirigida a satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

La estrategia de la Banca Electrónica y en concreto de la Banca por Internet se ha orientado a un trato especializado, ya que cada segmento posee unas necesidades específicas. Fruto de ello es que, a lo largo del presente ejercicio, se han puesto en funcionamiento sites específicos para cada segmento.

Estas sites no sólo están orientadas al ámbito bancario, sino que el usuario puede encontrar información de carácter didáctico y lúdico que no tiene nada que ver con el negocio bancario, estableciendo así una nueva herramienta de comunicación entre Banca y Cliente.

b) Banca on line

A lo largo del ejercicio, este servicio ha experimentado un importante incremento en su utilización. Este incremento se debe a la ampliación en la gama de operaciones que el cliente puede efectuar (recarga teléfonos móviles, consulta de IBAN) y a la mejora del sistema operativo en cuanto a la rapidez, a la accesibilidad durante las 24 horas todos los días del año y a su seguridad.

Banca on line se presenta en cuatro idiomas: castellano, catalán, alemán e inglés, facilitando su acceso tanto a clientes nacionales como extranjeros.

➤ AUDITORÍA INTERNA

De acuerdo con los objetivos recogidos en el plan de actuación para el ejercicio, aprobados por el Comité de Auditoría, se han llevado a cabo las siguientes revisiones y controles:

- En el capítulo de Red de Oficinas, se ha seguido con los criterios marcados en años anteriores de auditar, entre otras, aquellas oficinas de reciente apertura, en las que nuestra presencia pueda aportar, además del control que nos es propio, el valor añadido de nuestra colaboración en su formación, como complemento a los planes específicos que tiene establecidos nuestra Entidad.
- En el seguimiento a distancia de los distintos centros, se han incorporado nuevos controles, los cuales nos permiten seguir con mayor precisión la evolución de aquellos puntos que la experiencia nos ha demostrado que son más sensibles.

En las auditorías de Servicios Centrales se han realizado, en colaboración con auditores externos, las revisiones de March Gestión de Fondos, March Gestión de Pensiones y el Departamento de Administración de Valores.

Por lo que a la Prevención del Blanqueo de Capitales se refiere, los procesos de revisión y seguimiento de operaciones se han ido adaptando a las modificaciones establecidas por Ley y a las recomendaciones que sobre este tema ha emitido el Servicio Ejecutivo para la Prevención del Blanqueo de Capitales.

➤ DIRECCION DE INVERSIONES

Con el fin de atender los principios de especialización e integración en la gestión del riesgo crediticio, la Dirección de Inversiones de Banca March tiene dividida el área en tres ámbitos de responsabilidad que le permiten un adecuado tratamiento secuencial en la asunción, seguimiento y recuperación de sus inversiones:

Admisión del Riesgo.

En el área de Admisión del Riesgo, Banca March ha seguido trabajando, dentro del desarrollo del llamado Plan Puzzle, iniciado en el año 2001 y cuya conclusión final se espera acometer durante el ejercicio 2004, en la configuración de una plataforma informática integral de gestión del riesgo, basada en la segmentación de clientes (particulares, negocios, empresas e instituciones).

Este nuevo instrumento permitirá realizar una óptima gestión de las propuestas y operaciones que cursan nuestros clientes asumiendo el control desde la solicitud hasta el alta contable en su caso, acotando tiempos de respuesta, con mayor profundidad de análisis donde se incorporan 4 nuevos scorings, homogeneizando criterios y procesos tendentes a la mitigación del riesgo en toda la organización. Asimismo, facilitará un amplio nivel estadístico que permitirá asociarlo a conceptos no sólo de producción, sino de tablas de predicción de morosidad así como el cálculo del riesgo asociado a cada operación y niveles de rentabilidad mínimos en función del capital necesario.

Calidad del Riesgo.

En cuanto al seguimiento, el área de Calidad del Riesgo, durante este ejercicio, y dentro del marco global del Plan Puzzle, ha desarrollado toda la potencialidad del nuevo sistema de vigilancia especial llamado Políticas Asignadas del Riesgo, instrumento básico en la gestión de la cartera de riesgo del Banco, obteniendo una mejora en la capacidad predictiva y anticipativa de la morosidad. Asimismo, se ha continuado con la implantación del nuevo Rating de Clientes, cuya definición final concluirá en el 2004, incorporando el cálculo automático del mismo en la propia Plataforma Informática de Riesgos en desarrollo.

Recuperaciones.

Por último, el área de Recuperaciones ha visto mejorados sus procesos con la incorporación de nuevos programas informáticos de tratamiento de dudosos y fallidos, así como la incorporación de servicios externos de apoyo al recobro de partidas dudosas.

El objetivo final del Plan Puzzle es contar con un sistema de gestión integral del riesgo de crédito que permita un fuerte refuerzo en los procesos de análisis, seguimiento, control y recobro de nuestras inversiones, atendiendo además a los principios que rigen los acuerdos de Basilea II.

El año 2003 ha significado un fuerte avance en la concepción y desarrollo del mismo, por lo que se prevé el cumplimiento del plazo previsto para su implantación definitiva –2004– en toda la organización.

➤ TESORERÍA Y MERCADO DE CAPITALES

Tesorería.

Banca March dispone de dos Salas de Contratación, una en la sede central en Palma de Mallorca y otra situada en la Oficina de Londres, desde las que se desarrolla la actividad de mercados.

Su actividad está centrada en cubrir las necesidades propias del balance de la entidad y el servicio a clientes, banca especializada (Banca de Empresas y Banca Privada) y Red de Oficinas.

Conjuntamente con Mercado de Capitales se está impulsando la distribución de renta fija privada, impartiendo formación a banca especializada y Red de Oficinas a la vez que se han establecido sistemas de comunicación e información específicos, siendo éste un paso más en la orientación de la actividad cada vez hacia un enfoque más comercial.

Mercado de capitales.

Sus funciones pueden dividirse en dos segmentos:

- El estudio, estructuración y distribución de emisiones propias para la financiación de la actividad.
- La atención a instituciones privadas y grandes empresas en sus necesidades de colocación de excedentes de liquidez e inversión en activos financieros, el diseño y distribución de productos específicos para estos clientes y Red de Oficinas y, en colaboración con Tesorería, el apoyo a las Áreas Comerciales en la comercialización de activos financieros.

En el marco de esta actividad, en el año 2003 se ha lanzado el **Primer Programa de Pagares de Banca March**, inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 11 de julio, con un límite de emisión vivo de 200 millones de euros. En el ejercicio 2004, y como consecuencia de la aceptación que ha tenido el Primer Programa, se pretende realizar un nuevo Programa con un límite de emisión de 500 millones de euros.

Asimismo, en 2003 se ha utilizado por primera vez la titulización de activos como alternativa de financiación, cediendo Banca March préstamos con garantía hipotecaria por un importe de 185 millones de euros a un Fondo de Titulización. El importe total de la emisión fue de 455 millones de euros, estructurada a través de un fondo multicedente: **TDA-17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos**. Los bonos de titulización emitidos permanecen en el balance de Banca March y se utilizan como activos en garantía en operaciones de financiación del Sistema Europeo de Bancos Centrales.

➤ BANCA DE PARTICULARES

Planificación comercial y Marketing

Durante el ejercicio 2003, siguiendo la dinámica de años anteriores y atendiendo a la tendencia del comportamiento de las familias hacia el ahorro, se han ofrecido a nuestros clientes fórmulas alternativas a los tradicionales productos de ahorro, ocupando un lugar preferente, en la estrategia comercial de Banca March, los Planes de Pensiones y Fondos de Inversión.

En cuanto al mercado hipotecario, cabe destacar las nuevas ofertas de productos hipotecarios, en condiciones muy atractivas, y en atención, en cada momento, a la creciente demanda de financiación inmobiliaria del sector.

Gestión de recursos:

- **Depósitos a Plazo Fijo:** siguiendo la línea del año anterior, se han comercializado depósitos que combinan retribución fija y retribución variable, en función de la evolución de una cesta de valores y asegurando siempre el 100% del capital invertido. (Depósito 2003, Depósito Activo, Depósito Cumbre, Depósito Navidad 2 y Depósito Premier 2).
- **Campañas De Incremento De Saldo:** durante este año Banca March ha cambiado la estrategia para este tipo de campañas creando la "**Libreta de Ahorros Hogar**", una libreta con un diseño exclusivo y novedoso, dirigida a clientes interesados en participar en las campañas de incremento de saldo. Los regalos ofrecidos han sido artículos de menaje, pequeños electrodomésticos y otros artículos relacionados con el hogar.

Financiación:

- **Préstamos hipotecarios:** gran variedad de hipotecas para la vivienda
- **Préstamo personal.**
- **Campañas Tarjetas Visa:** campañas para premiar el uso de las tarjetas VISA.

Fondos de Inversión:

Aprovechando las modificaciones introducidas en la ley del IRPF a partir del 1 de enero de 2003, por las que se pueden traspasar las participaciones de un fondo de inversión a otro sin tributar por las plusvalías generadas, Banca March ha diseñado para todo el año una **Campaña de Fondos de Inversión** obsequiando a los clientes en función del importe de los fondos traspasados desde otra entidad.

Además, y con el objeto de ampliar nuestra gama de productos de inversión y satisfacer la demanda cada vez más diversa de nuestros clientes, se han comercializado nuevos fondos de inversión y se ha renovado la garantía de otro fondo garantizado.

- **March Multifondo Garantizado, F.I.M.**
- Se ha otorgado nueva garantía para el fondo **March Ibex Garantizado, F.I.M.**, que vencía en el transcurso de este año, ofreciendo a los partícipes la opción de reembolsar sus participaciones, o bien permanecer en el fondo, acogándose a la nueva garantía.

Planes de pensiones:

- Campaña para la captación de nuevos partícipes.
- Incrementado el abanico de planes ofertados por Banca March: se ha creado el "**Plan Pensión Creciente**".

Segmentación / Especialización:

March Peques:

Se han desarrollado productos y servicios especialmente diseñados para el público infantil, tales como elementos promocionales, conciertos, etc..., con el fin de posicionarnos y aumentar nuestra cuota de mercado en este segmento.

Asalariados:

Abanico de productos y ventajas asociados a la domiciliación de la nómina.

Comerciantes:

Productos y servicios dirigidos a los comerciantes.

Acciones específicas:

- **Campaña Amistad:** dirigida a nuevos clientes de Banca March.
- Ofertas de financiación específicas para promociones inmobiliarias.

- **Línea Verde:** gestión de las solicitudes de subvenciones agrícolas y ganaderas otorgadas por la Conselleria d'Agricultura i Pesca del Govern de les Illes Balears.

Planificación Comercial:

Durante este ejercicio se han seguido potenciando las herramientas destinadas a mejorar la calidad de la información de las oficinas sobre sus clientes y, en este sentido, se han diseñado las siguientes herramientas:

- **Plan de Actuación Comercial Operativo:** Herramienta de planificación trimestral de la oficina. Incluye una serie de apartados para ayudar a la definición de acciones comerciales, gestiones con colectivos, micromarketing, así como al conocimiento de la oficina tanto en términos de recursos humanos como en la evolución y consecución de objetivos comerciales.
- **Personalizador:** Esta herramienta permite tener conocimiento de los productos y servicios contratados por nuestros clientes y estudiar sus necesidades, con el objeto de poder ofrecerles los que mejor se adapten a su situación económica y personal.

Dentro del apartado administrativo, también se han creado una serie de herramientas, aplicativos y circuitos, para optimizar el flujo y la calidad de la información.

Área de Clientes Extranjeros.

La especialización de los Gestores Comerciales de Clientes Extranjeros está orientada a proporcionar a este segmento un modelo de banca basado en la profesionalidad y la vocación de servicio, lo que convierte a estos Gestores en asesores personales que desarrollan su labor en las áreas de influencia de nuestra Entidad donde la presencia de clientes extranjeros es más importante, llegando algunas veces incluso a superar en número a los clientes nacionales.

La predisposición de estos interlocutores, siempre en el idioma del cliente, así como la capacidad de tutelar y dar servicio son las bases del trabajo diario.

Actualmente nuestra red cuenta con 94 especialistas repartidos entre Baleares, Canarias y Andalucía.

- Creación de **March Premium Club:** Pretende cubrir aquellos aspectos que, por desconocimiento del país y del idioma, dificultan el día a día a aquellas personas extranjeras que han elegido España como lugar de residencia. Con el fin de alcanzar este objetivo, el Club ofrece una gran variedad de servicios, seguros y actividades, a los que hay que añadir las ventajas de la tarjeta de débito 4B Maestro, a través de la cual se instrumentaliza la pertenencia al

Club. Dado que una gran mayoría de clientes extranjeros pasa parte del año en su país de origen, March Premium Club ha habilitado una página web al objeto de mantener el contacto con sus socios cuando se encuentran fuera de España.

March Clàssic

En el 2003, las actividades llevadas a cabo por el servicio March Clàssic se han desarrollado atendiendo las necesidades actuales de un número significativo y creciente de pensionistas y en respuesta a su vitalidad, curiosidad y cultura financiera e intelectual. A finales de este año y continuando con el plan de expansión del Servicio March Clàssic, hemos iniciado una serie de actividades en Ibiza, así como la puesta en marcha del proyecto en Canarias.

En cuanto a la actividad social y cultural desarrollada, se han realizado 260 actividades en las que han participado unas 13.000 personas.

- Excursiones llevadas a cabo en Mallorca y Menorca.
- Especial relevancia han tenido este año los programas exclusivos de viajes March Clàssic.
- Actividades que han tenido lugar en los Clubes Sa Banca de Palma y Manacor, de las que son ejemplo ilustrativo actividades tales como la gimnasia, las danzas del mundo, las clases de baile de salón, el taller de poesía,...
- Conferencias de carácter divulgativo organizadas a través de diversos programas.
- Colaboraciones con las instituciones oficiales: el programa "La cuina dels nostres majors", organizado por el Consell de Mallorca, y el programa dirigido a las personas mayores de 55 años, denominado "Univesitat Oberta per a majors" (UOM) que lleva a cabo la Universitat de les Illes Balears.

March Joven

March Joven inicia su andadura en Julio de 2002 con el objetivo y el convencimiento de desarrollar y construir un proyecto de futuro para nuestros clientes jóvenes (de 13 a 25 años).

Se han establecido los principios estratégicos sobre los cuáles pivotará el presente y el futuro de March Joven:

- **Objetivos cualitativos:** Creación y mantenimiento de la marca y el estilo propio de March Joven, conectar con los jóvenes y establecer una relación duradera.
- **Objetivos cuantitativos:** Fidelizar a nuestros actuales clientes jóvenes, reactivar a los jóvenes inactivos y alcanzar la cuota de mercado que nos corresponde.

Estos principios estratégicos se ven plasmados en:

- El estreno de una página web propia, que supone un site distinto, un “punto de encuentro” para los jóvenes.
- El lanzamiento de la Tarjeta March Joven a la que, además de los servicios propios de una tarjeta financiera de débito (a partir de los 18 años), se le incorporan descuentos y promociones especiales provenientes de comercios y establecimientos.
- La puesta en marcha y consolidación de una serie de concursos dirigidos al segmento juvenil.

Pymes y Comercios

Esta nueva área arranca en febrero de 2003 con vocación comercial para apoyar a la red de oficinas en el negocio bancario que genera el colectivo de Pymes y Comercios, teniendo muy presente la importancia del mismo entre nuestros clientes y, sobre todo, sabiendo que el 98% del tejido empresarial está integrado por Pymes.

Se pretende alcanzar, en breve plazo, un alto grado de especialización en este relevante segmento de la economía con el objeto de obtener mayor presencia y mayor volumen de negocio.

Para ello trabajamos en dos direcciones fundamentales, por un lado, la especialización y la formación de personas y, por otro, la creación y la actualización de productos específicos para Pymes (Cuenta Corriente Comercio, Crédito y Préstamo Comercio, Programas de Fidelización para Pymes y Comercios).

Correduría de Seguros

Después de 14 años de actividad en la mediación de seguros, March Correduría de Seguros se ha consolidado como la primera correduría de Baleares, equilibrando su negocio en todas las áreas aseguradoras, tanto en el negocio de empresas como en el de particulares, especialmente en el de negocio asegurador del ramo de vida.

March Correduría actúa dentro del área de Banca Especializada y su objetivo es el asesoramiento, formación y apoyo en el ámbito asegurador de las oficinas de Banca March, consiguiendo una fidelización altamente eficaz del cliente y, consecuentemente, un fuerte aporte de comisiones que complementan adicionalmente los ingresos típicamente bancarios.

En el ejercicio 2003 se han intermediado 34 millones de euros en primas (31 millones de euros en 2002) que han generado 4,39 millones de euros en comisiones aumentando un 13% sobre las comisiones conseguidas en el ejercicio 2002 que fueron 3,87 millones de euros.

March Vida

Banca March ha constituido, durante el año 2003, March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, con la vocación de ofrecer a todos los clientes una completa gama de productos aseguradores en materia de previsión personal.

La compañía de seguros fue autorizada por la Dirección General de Seguros el día 18 de noviembre de 2003 para poder operar en el mercado español en el ramo de Vida y complementarios, una vez cumplidos todos los requisitos exigidos por este centro directivo.

Los objetivos que se ha fijado la entidad son, principalmente, la fidelización de los clientes frente a la competencia, ampliar la oferta de productos de previsión y ahorro con una marca propia, aprovechar las importantes ventajas fiscales con que cuentan los seguros de vida y aprovechar las sinergias que se crean en el entorno de Bancaseguros.

➤ BANCA PRIVADA

El 2003 ha sido el primero, después de tres años, en el que los mercados financieros han mostrado un comportamiento positivo. Todos los índices bursátiles terminaron con importantes porcentajes de revalorización, si bien todavía lejos de sus máximos históricos. Por su parte, los tipos de interés han permanecido en niveles mínimos reflejando la preocupación de las autoridades monetarias por la evolución de los indicadores macroeconómicos.

En general, los inversores han continuado mostrando cierta cautela a la hora de tomar posiciones en productos con un mayor perfil de riesgo, todavía muy influenciados por el mal comportamiento de años anteriores. En este sentido, desde Banca Privada hemos seguido intentando dar a nuestros clientes el asesoramiento necesario para que, siempre con la perspectiva de preservación del patrimonio, pudieran aprovechar las diferentes oportunidades que se han ido produciendo.

La conjunción del esfuerzo de los Asesores del área con el de nuestra red de oficinas ha permitido que las cifras de crecimiento del año hayan sido muy satisfactorias con un incremento de un 25% en los activos bajo asesoramiento (35% de incremento en el año 2002) y más de un 27% en el número de clientes (39% de crecimiento en 2002) . Estas cifras hacen que nos reafirmemos en la coherencia de nuestro modelo, que concibe la especialización como un instrumento de apoyo y colaboración al servicio de las oficinas. Esta fórmula nos permite aprovechar todas las oportunidades de negocio y dar a nuestros clientes la combinación de una excelente calidad de servicio con el asesoramiento necesario para alcanzar sus objetivos financieros.

➤ BANCA DE EMPRESAS

En el año 2003 ha continuado la atonía inversora, especialmente en Baleares, motivada por la mala temporada turística, las escasas

reformas efectuadas en los establecimientos hoteleros ya existentes y la nula creación de nuevos hoteles.

Aún así, el crecimiento en inversión se ha situado por encima del 7%, 13% el año anterior. En recursos bancarios, el comportamiento, a pesar de las condiciones poco favorables, ha sido bueno, habiendo crecido un 17% frente al 4% del año 2002.

En Canarias, donde seguimos ganando cuota de mercado, el ritmo de crecimiento de la inversión ha sido mucho mejor, situándose en entornos del 30%, durante el 2002 la tasa fue del 64%.

El negocio de División Inmobiliaria se ha visto afectado por el descenso en la actividad promotora registrado en Baleares, donde hemos financiado un 30% menos de promociones que en el año 2002, frente al 25% menos sobre el 2001. En Canarias, por el contrario, hemos financiado un 29 % más de promociones en 2003 frente al 64% obtenido en 2002. El cómputo total nos acerca a las 1.500 viviendas financiadas por un importe cercano a los 200 millones de euros.

IV.1.2. POSICIONAMIENTO DEL EMISOR DENTRO DEL SECTOR BANCARIO.

En el siguiente cuadro se ofrecen las principales cifras comparativas del Balance Público de BANCA MARCH, S.A. con bancos de similar tamaño a 31 de Diciembre de 2003:

	En miles de euros				
	Banca March	Banco Urquijo	Banco Guipuzcoano	Banco Pastor	Banco Atlántico
Total Activo	3.952.498	4.906.234	6.440.449	10.354.287	9.092.293
Créditos sobre Clientes	3.234.829	2.339.727	2.850.784	8.521.833	5.084.213
Débitos a Clientes	2.777.284	1.518.259	3.560.073	7.018.006	5.444.759
Beneficio del Ejercicio	40.670	9.329	35.056	59.634	37.263

IV.1.3. INFORMACION ECONOMICA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO.

Los siguientes cuadros presentan información relevante de los balances de situación de las principales entidades del Grupo Banca March a 31 de Diciembre de 2003.

	AÑO 2003														
	BANCA MARCH	IGALCA	MARCH CORREDURIA	MARCH DE INVERSIONES	MARCH PATRIMONIOS	MARCH CANARIAS	SUBGRUPO CF ALBA	UNIPSA	CIBINSA	EPYR	EPYR2	MARCH FONDOS	MARCH PENSIONES	ELIMINACION CONSOLIDACIOI	TOTAL
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	108.268		3				4	11							108.268
ENTIDADES DE CREDITO	170.177	125	3.428	2	95		351	2.113		274	259	212	(7.205)	168.831	
CREDITOS SOBRE CLIENTES	3.234.829		1.191				8.744	1.921		6			(30.948)	3.215.743	
CARTERA DE RENTA FIJA	197.363	1		1							4.977	2.888	(599)	204.631	
CARTERA DE RENTA VARIABLE	121.073	3.532	451	3.855	37.645		2.486.928	3.033	8.931	5.992	2.531		(1.905.686)	768.285	
INMOVILIZADO	38.657		87		5.563	770	154.908	4.283			104	21	(2.096)	202.297	
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION													180.525	180.525	
ACTIVOS INMATERIALES	1.005		19				29	32			10	1		1.086	
OTROS ACTIVOS	81.126	10	8	3	398	77	100.133	2.391	15	8	713	130	(55.074)	129.941	
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS													264.357	264.357	
TOTAL ACTIVO	3.952.498	3.668	5.187	3.861	43.701	847	2.751.097	13.784	8.946	6.280	6.063	3.252	(1.556.726)	5.244.992	
ENTIDADES DE CREDITO	432.445			709	17.178	233	217.930		2.240	229			(28.487)	642.477	
DEBITOS A CLIENTES	2.777.284		3.392				8.820	10.048					(11.605)	2.787.939	
EMPRESITITOS Y OTROS VALORES NEGOCIABLES EMITID	132.537												(599)	131.938	
OTROS PASIVOS	123.873	16	7	18	928	28	23.564	3	72	71	2.359	540	(1.852)	149.641	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	85.970	6	38		580		125.487	222	92	100			(83.038)	129.457	
INTERESES MINORITARIOS													253.704	253.704	
CAPITAL	29.159	2.525	60	2.524	6.010	60	387.807	361	3.502	120	2.404	2.700	(405.647)	35.185	
RESERVAS	330.560	1.044	12	506	18.691	502	1.874.320	354	2.016	5.492	(366)	42	(1.891.411)	341.776	
RESERVAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS													592.974	592.974	
RESULTADO EJERCICIO	40.670	77	1.678	104	314	24	113.169	2.796	1.024	497	253	(2)	19.235	179.901	
TOTAL PASIVO	3.952.498	3.668	5.187	3.861	43.701	847	2.751.097	13.784	8.946	6.280	6.063	3.252	(1.556.726)	5.244.992	

AÑO 2002	BANCA		MARCH	MARCH DE	MARCH	MARCH	SUBGRUPO		MARCH	MARCH	MARCH	MARCH	ELIMINACION	TOTAL
	MARCH	IGALCA	CORREDURIA	INVERSIONES	PATRIMONIOS	CANARIAS	CF ALBA	UNIPSA	CIBINSA	EPYR	EPYR2	FONDOS	PENSIONES	CONSOLIDACION
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	103.711		1				6	2						103.720
ENTIDADES DE CREDITO	176.987	1.024	3.061	1.071	241		1.454	1.667			2.203	1.551	(11.726)	177.533
CREDITOS SOBRE CLIENTES	3.005.203		1.229				90.234	1.419	6				(98.618)	2.999.473
CARTERA DE RENTA FIJA	41.450										2.777	1.488		46.715
CARTERA DE RENTA VARIABLE	116.260	2.578	463	2.002	32.589		2.647.591	2.582	9.607	6.302	2.749		(2.042.318)	780.395
INMOVILIZADO	39.842		101		4.031	1.208	161.870	3.672			123	27	(2.125)	208.749
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION													126.891	126.891
ACTIVOS INMATERIALES	392		6				23	47	2		63	10		543
OTROS ACTIVOS	65.841	8	2	1	412	54	195.510	876			563	105	(126.038)	137.334
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS													182.295	182.295
TOTAL ACTIVO	3.549.686	3.610	4.853	3.074	37.273	1.262	3.096.688	10.265	9.607	6.310	2.749	5.729	(1.971.639)	4.762.648
ENTIDADES DE CREDITO	297.360				11.732	315	102.587		4.006	619	538		(18.862)	398.295
DEBITOS A CLIENTES	2.748.209		3.187				87.001	7.114	83				(93.468)	2.752.126
EMPRESITOS Y OTROS VALORES NEGOCIABLES EMITID														
OTROS PASIVOS	90.070	9		13	255	170	96.679	3	71	11	2.087	465	(70.403)	119.430
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	54.328		26		585	133	252.573	264	6	161		2	(133.819)	174.259
INTERESES MINORITARIOS													267.880	267.880
CAPITAL	29.159	2.525	60	2.524	6.010	60	394.987	361	3.502	120	2.404	2.700	(412.827)	35.185
RESERVAS	307.627	1.044	12	506	18.517	502	1.943.884	354	2.319	5.151	(158)	7	(1.994.327)	285.464
RESERVAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS													523.341	523.341
RESULTADO EJERCICIO	22.933	32	1.588	31	174	82	218.977	2.169	(303)	343	(207)	7	(39.154)	206.668
TOTAL PASIVO	3.549.686	3.610	4.853	3.074	37.273	1.262	3.096.688	10.265	9.607	6.310	2.749	5.729	(1.971.639)	4.762.648

AÑO 2002	BANCA		MARCH		MARCH DE		MARCH		MARCH		SUBGRUPO		MARCH		MARCH		MARCH		ELIMINACION	TOTAL
	MARCH	IGALCA	CORREDURIA	INVERSIONES PATRIMONIOS	CANARIAS	CF ALBA	UNPISA	CIBINSA	EPYR	EPYR2	FONDOS	PENSIONES CONSOLIDAOI	MARCH	EPYR	EPYR2	FONDOS	PENSIONES CONSOLIDAOI	MARCH		
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	173.403	32	102	40	3	0	7.530	164	0	0	0	0	0	0	0	146	95	7.979	173.536	
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(70.162)			0	(353)	(25)	(10.293)		(186)	(70)	(31)							7.248	(73.872)	
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	3.254	11	0	5	147	0	128.237	953	107	56	18	0	0	0	0	0	0	(101.510)	31.278	
MARGEN DE INTERMEDIACION	106.495	43	102	45	(203)	(25)	125.474	1.117	(79)	(14)	(13)	0	0	0	0	4.985	1.047	(102.241)	130.942	
COMISIONES PERCIBIDAS	45.026		3.879	0	0	0	0	5.830	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.686)	56.072	
COMISIONES PAGADAS	(9.828)		(39)	0	0	0	(89)	(610)	0	0	0	0	0	0	0	(3.951)	(744)	4.685	(10.566)	
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	5.468	0	0	0	0	0	(1.202)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.202	5.468	
MARGEN ORDINARIO	147.161	43	3.942	45	(203)	(25)	124.183	6.337	(79)	(14)	(13)	0	0	0	0	1.180	398	(101.039)	181.916	
PRODUCTOS DIVERSOS	453	0	0	0	191	0	13.881	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	(489)	14.048	
GASTOS DE EXPLOTACION	(89.342)	0	(1.500)	0	(7)	(1)	(13.319)	(3.182)	(197)	(132)	(25)					(1.092)	(379)	332	(108.844)	
AMORTIZACIONES	(6.032)	0	(29)	0	(60)	0	(5.009)	(78)	(8)	(2)	(5)					(65)	(16)	25	(11.279)	
OTRAS CARGAS	(1.426)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.426)	
MARGEN DE EXPLOTACION	50.814	43	2.413	45	(79)	(26)	119.746	3.077	(284)	(146)	(43)	0	0	0	0	23	3	(101.171)	74.415	
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO	0	0	0	0	0	0	127.082	0	0	488	0	0	0	0	0	0	0	71.520	199.101	
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	0	0	0	0	0	0	(1.040)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(60.523)	(61.563)	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETO)	(17.960)	0	0	0	176	152	(21.482)	(182)	1	10	(161)	2	8	8	8	2	8	48.365	8.929	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	32.854	43	2.413	45	97	126	224.316	2.895	(283)	353	(204)	25	11	(41.809)	220.882				220.882	
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(9.921)	(11)	(845)	(14)	77	(44)	(5.339)	(726)	(20)	(10)	(3)	(9)	(4)	(4)	(4)	(9)	(4)	2.655	(14.214)	
RESULTADO NETO	22.933	32	1.568	31	174	82	218.977	2.169	(303)	343	(207)	16	7	(39.154)	206.668				206.668	
Rentabilidad sobre ATM	0,64%	0,87%	40,67%	1,00%	0,46%	6,38%	7,44%	23,16%	-3,35%	5,27%	-7,38%	0,26%	0,22%	0,22%	4,34%					
Rentabilidad sobre RTM	6,81%	0,88%	112,77%	1,01%	0,71%	13,59%	8,75%	74,42%	-5,34%	6,30%	-9,66%	0,44%	0,26%	0,26%	25,72%					
Número de oficinas															197					
Número de empleados medios															1.356					

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Resultados de Banca March, S.A.

A 31 de diciembre de 2003 el Banco ha alcanzado un resultado de 40.670 miles de euros lo que supone un incremento del 77,34% respecto al año anterior.

CUENTA DE RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE BANCA MARCH, S.A.

	En miles de euros					
	2003	% sobre A.T.M.	2002	% sobre A.T.M.	2001	% sobre A.T.M.
Intereses y rendimientos asimilados	166.531		173.402		192.564	
Costes financieros	-56.651		-70.162		-89.432	
Rendimiento cartera renta variable	3.400		3.254		3.134	
MARGEN DE INTERMEDIACION	113.280	2,95	106.494	2,98	106.266	3,07
Comisiones percibidas	45.354		45.026		44.720	
Comisiones pagadas	-10.096		-9.828		-9.437	
Beneficios por operaciones financieras	7.709		5.467		6.926	
MARGEN ORDINARIO	156.247	4,07	147.159	4,12	148.475	4,30
Otros productos de explotación	492		453		457	
Gastos generales de administración	-94.136		-89.342		-86.975	
Amortizaciones de activos	-5.865		-6.031		-7.508	
Otras cargas de explotación	-1.557		-1.426		-2.095	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	55.181	1,44	50.813	1,42	52.354	1,51
Sanearamiento de insolvencias	-15.088		-17.605		-14.732	
Sanearamiento de inmovilizaciones financieras	-5		-195		-175	
Beneficios extraordinarios	41.980		5.447		17.161	
Quebrantos extraordinarios	-34.250		-5.606		-21.855	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	47.818	1,25	32.854	0,92	32.753	0,95
Impuesto sobre Sociedades	-7.148		-9.921		-11.119	
RESULTADO DEL EJERCICIO	40.670	1,06	22.933	0,64	21.634	0,63
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	3.835.012		3.574.042		3.456.150	

IV.2.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS Y COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS.

El incremento del volumen de activos medios en un 7,3% refleja el aumento de créditos a clientes en 374 millones de euros, cuyo saldo medio asciende a 3.248 millones de euros, suponiendo un peso del 84,70 del balance medio. Mientras que en el pasivo del Balance medio el incremento se centra en recursos a clientes en 122 millones de euros y en la emisión de pagarés de empresa con 55 millones de euros.

La evolución a la baja en los tipos de interés ha incidido en el tipo medio del rendimiento medio de los empleos pasando del 4,94 en el 2002 al 4,43 en el 2003, mientras que en el coste de los recursos se ha reducido del 1,96% en 2002 al 1,48% en el 2003.

RENDIMIENTO DE LOS EMPLEOS Y COSTE DE LOS RECURSOS(Saldos medios en millones de euros,
productos y costes en miles de euros)

	2003			2002			2001		
	Saldo Medio	Productos / Costes	% Tipo Medio	Saldo Medio	Productos / Costes	% Tipo Medio	Saldo Medio	Productos / Costes	% Tipo Medio
RENDIMIENTO DE LOS EMPLEOS									
Créditos a Clientes en euros	3.184	158.018	4,96	2.789	158.134	5,67	2.386	159.500	6,69
Créditos a Clientes en M.E.	64	1.390	2,17	84	2.307	2,73	104	4.703	4,51
Total créditos a Clientes	3.248	159.408	4,91	2.874	160.441	5,58	2.490	164.203	6,60
Entidades de Crédito	241	5.672	2,35	196	10.068	5,14	449	25.012	5,57
Cartera Renta Fija	45	1.452	3,23	66	2.893	4,37	159	3.349	2,11
Cartera Renta Variable	141	3.400	2,41	135	3.254	2,41	145	3.134	2,16
Inmovilizado	48	0	0,00	49	0	0,00	53	0	0,00
Caja	55	0	0,00	91	0	0,00	42	0	0,00
Otros activos	57	0	0,00	163	0	0,00	119	0	0,00
TOTALES	3.835	169.932	4,43	3.574	176.656	4,94	3.456	195.698	5,66
COSTE DE LOS RECURSOS									
Recursos de Clientes en euros	2.758	45.134	1,64	2.625	58.394	2,22	2.439	67.493	2,77
Recursos de Clientes en M.E.	95	1.286	1,35	106	1.688	1,60	167	6.053	3,63
Total recursos de clientes	2.853	46.420	1,63	2.731	60.082	2,20	2.606	73.546	2,82
Entidades de Crédito	332	8.648	2,60	318	10.080	3,17	358	15.886	4,44
Banco de España. Cesión de activos	18	365	2,07						
Recursos propios	360	0	0,00	326	0	0,00	303	0	0,00
Débitos representados por valores negociables	55	1.219	2,22						
Fondos Especiales	173	0	0,00	151	0	0,00	149	0	0,00
Otros pasivos	44	0	0,00	48	0	0,00	40	0	0,00
TOTALES	3.835	56.652	1,48	3.574	70.162	1,96	3.456	89.432	2,59
	2003			2002			2001		
Total Activos Medios Remunerados	3.675			3.271			3.242		
Total Activos Medios	3.835			3.574			3.456		

IV.2.3.**VARIACION ANUAL DE RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS Y COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS.**

Las partidas que han equilibrado el mayor incremento de la inversión frente a los recursos de clientes captados han sido el saldo con Entidades de crédito, cuyo saldo pasivo se ha incrementado en 101 millones de euros, así como el incremento de provisiones para riesgos y cargas, y los recursos propios del Banco.

ANALISIS CAUSAL DE LA VARIACION DEL MARGEN DEL NEGOCIO CREDITICIO

(Miles de euros)

	2003			2002			2001		
	por tipos	por volumen	variación total	por tipos	por volumen	variación total	por tipos	por volumen	variación total
Créditos sobre clientes	-21.933	20.900	-1.033	-29.090	25.328	-3.762	7.732	19.436	27.166
Entidades de Crédito - Activo	-1.710	-2.686	-4.396	-849	-14.095	-14.944	-692	-750	-1.442
Cartera de renta fija	-500	-941	-1.441	1.499	-1.955	-456	-2.306	-610	-2.916
Productos de los empleos	-24.143	17.273	-6.870	-28.440	9.278	-19.162	4.734	18.076	22.810
Recursos de Clientes	-14.262	600	-13.662	-16.994	3.530	-13.464	5.095	8.287	13.382
Pagarés negociables	1.219	0	1.219						
Entidades de Crédito - Pasivo	-2.086	1.019	-1.067	-4.021	-1.785	-5.806	-821	-3.831	-4.652
Total recursos de clientes	-15.129	1.619	-13.510	-21.015	1.745	-19.270	4.274	4.456	8.730
(*) Margen del negocio crediticio	-9.014	15.654	6.640	-7.425	7.533	108	460	13.620	14.080

(*) Productos de los Empleos - Coste de los Productos

IV.2.4.**Margen de intermediación**

El mantenimiento durante el ejercicio 2003 de la evolución a la baja de los tipos de interés se ha compensado con el incremento del volumen de negocio, de este modo el margen del negocio crediticio se ha

aumentado un 6,43% ascendiendo a 109.880 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 .

	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN				
	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
Ingresos por Intereses y Rendimientos Asimilados	166.531	173.402	192.564	-3,96	-9,95
Del que: Intereses de la Cartera de R.F.	1.451	2.894	3.349	-49,86	-13,59
Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	56.651	70.162	89.432	-19,26	-21,55
MARGEN DEL NEGOCIO CREDITICIO	109.880	103.240	103.132	6,43	0,10
% Margen del negocio crediticio s/A.T.M.	2,87	2,90	3,00		
%Margen del negcio crediticio s/A.T.M.R.	2,99	2,89	2,90		
Rendimientos Cartera Renta Variable	3.400	3.254	3.134	4,49	3,83
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	113.280	106.494	106.266	6,37	0,21
%Margen Intermediación s/A.T.M.	3,00	3,00	3,10		
% Margen Intermediación s/A.T.M.R.	3,08	3,26	3,28		

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos

A 31 de diciembre de 2003 el margen ordinario asciende a 156.247 miles de euros lo que supone un incremento del 6,18% respecto al año anterior. Dentro del capítulo de comisiones cobradas los importes principales provienen de la comercialización de fondos de inversión y de pensiones, así como por servicios de cobros y pagos (tarjeta de crédito y débito, efectos comerciales, órdenes de pago) ascendiendo la totalidad a 45.354 miles de euros. Los resultados por operaciones financieras, que ascienden a 7.709 miles de euros, corresponden en su mayoría a diferencias de cambio en operaciones de extranjero.

	MARGEN ORDINARIO				
	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	113.280	106.494	106.266	6,37	0,21
Comisiones percibidas	45.354	45.026	44.720	0,73	0,68
Comisiones pagadas	10.096	9.828	9.437	2,73	4,14
MARGEN BÁSICO	148.538	141.692	141.549	4,83	0,10
Resultados por operaciones financieras (neto)	7.709	5.467	6.926	41,01	-21,07
MARGEN ORDINARIO	156.247	147.159	148.475	6,18	-0,89
MARGEN ORDINARIO S/A.T.M.	4,1	4,1	4,3		

IV.2.6. Gastos de explotación

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

MARGEN DE EXPLOTACIÓN					
	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
MARGEN ORDINARIO	156.247	147.159	148.475	6,18	-0,89
Gastos Generales de Administración:	-94.136	-89.343	-86.975	5,36	2,72
Gastos de personal:	-63.970	-60.733	-58.887	5,33	3,13
Otros gastos administrativos:	-30.166	-28.610	-28.088	5,44	1,86
Amortizaciones del inmovilizado	-5.865	-6.031	-7.508	-2,75	-19,67
Otros productos de explotación	492	453	457	8,61	-0,88
Otras cargas	-1.557	-1.426	-2.095	9,19	-31,93
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	55.181	50.812	52.354	8,60	-2,95
MARGEN DE EXPLOTACIÓN S/A.T.M.	1,4	1,4	1,5		
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	100.001	95.374	94.483	4,85	0,94
Ratio de Eficiencia %	64,0	64,8	63,6		
Nº Medio de empleados	1.264	1.230	1.196	2,76	2,84
Coste medio por Persona	50,61	49,38	49,24	2,50	0,28
% Gastos de Personal/Gastos de explotación	63,97	63,68	62,33		
Nº de Oficinas a cierre del ejercicio	211	197	191	7,11	3,14
Empleados por oficina	5,99	6,24	6,26	-4,05	-0,29

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

El saneamiento de insolvencias por importe de 15.088 miles de euros recoge la cobertura en 2003 de la totalidad de la provisión estadística de insolvencias. Asimismo en el ejercicio 2003 el Banco ha obtenido 30.733 miles de euros de plusvalía de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Corporación Financiera Alba, S.A., que se han destinado en su totalidad a la dotación de fondos de provisión para diversas contingencias que puedan ponerse de manifiesto en el futuro.

En el 2003 la sociedad ha acudido a la Oferta Pública de Venta de acciones de Vodafone Group, PLC, ofrecidas a todos los accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. a un precio un 15% inferior al de cotización. Durante el 2003 la sociedad ha vendido todo el paquete de acciones de Vodafone Group, PLC, obteniendo unas plusvalías de 4.973 miles de euros.

Saneamientos, Provisiones y otros Rtos.					
	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	55.181	50.812	52.354	8,60	-2,95
Saneamiento de insolvencias	-15.088	-17.605	-14.732	14,30	-19,50
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-5	-195	-175	97,44	-11,43
Dotación a fondos de provisión	-30.906	-2.370	-14.663	-1.204,05	83,84
Otros resultados extraordinarios	38.636	2.212	9.968		
Resultados Oferta Pública para adquisición de acciones de C.F.Alba	30.773	0	0		
Beneficio en venta de inmovilizado	323	901	747		
Beneficios venta 6'44% Banco Urquijo	0	0	10.132		
Plusvalías venta acciones Vodafone	4.973	0	0		
Liquidación de los activos Banco Urquijo	825	971	1.070		
Otros quebrantos extraordinarios	-3.344	-3.236	-7.192		
Otros beneficios extraordinarios	5.086	3.576	5.211		
Total Saneamientos, Provisiones y otros Rtos. s/A.T.M.	-0,2	-0,6	-0,6		

IV.2.8. Resultados y recursos generados

El resultado después de la contabilización del Impuesto de Sociedades asciende a 40.670 miles de euros, suponiendo un aumento del rendimiento de los activos totales del 0'64% al 1'06% y un aumento del beneficio neto del 77,34% respecto al 2002.

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47.818	32.854	32.752	45,55	0,31
Gasto por impuesto de sociedades	-7.148	-9.921	-11.119	27,95	10,77
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	40.670	22.933	21.633	77,34	6,01
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	87.110	50.778	62.372	71,55	-18,59
Resultado del ejercicio	40.670	22.933	21.633		
Amortizaciones y provisiones	58.681	26.803	42.886		
Saneamiento Cartera de Valores	5	195	180		
Otros Saneamientos de Activos	-12.246	847	-2.327		
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	1,06%	0,64%	0,63%		
% Resultado ejercicio / R.P.M. (ROE)	11,68%	7,03%	7,14%		
% Recursos generados / A.T.M.	2,27%	1,42%	1,80%		
Resultados por accion (euros)	41,8	23,6	22,3	77,34	6,01
Valor Neto Contable por Accion (euros)	411,9	370,1	346,5	11,31	6,81

A.T.M.= Activos Totales Medios

R.P.M.= Recursos Propios Medios

A.T.M. = Activos Totales Medios

R.P.M. = Recursos Propios Medios

IV.2.9. Principales diferencias en los epígrafes correspondientes a las cuentas individual y consolidada.

A 31 de diciembre de 2003 el margen de explotación del Grupo asciende a 82.813 miles de euros lo que supone un incremento de 11,29% respecto al año anterior. Las principales diferencias entre dicho margen a nivel grupo y a nivel individual vienen explicadas porque el margen del grupo incorpora los dividendos cobrados de las empresas participadas (Carrefour, ACS, Vodafone, Havas, Prosegur, Acerinox).

Por debajo de la línea de Margen de Explotación las partidas que explican la diferencia entre el Beneficio individual y el consolidado son:

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

- La partida de extraordinarios recoge en 2003 el resultado de la venta de parte del paquete de acciones de Vodafone, que ha supuesto unas plusvalías de 89.529 miles de euros se han consignado como "Beneficios extraordinarios" al tratarse de acciones clasificadas como "Otras participaciones".

El resultado consolidado atribuido al Grupo es de 113.733 miles de euros frente a un beneficio individual de 40.670 miles de euros.

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1. Balance de Banca March, S.A.

El escenario económico - financiero del ejercicio 2003 se ha caracterizado por el mantenimiento de tipos de interés en mínimos históricos del 2%, así como por el estancamiento de la actividad turística en las regiones donde el Banco centra su actividad, como son Baleares y Canarias.

En este entorno económico el Banco ha continuado su fase de expansión geográfica, iniciada en años anteriores, con la apertura de 4 nuevas oficinas en Canarias, 8 en la costa andaluza y 2 en Baleares, alcanzando la cifra total de 211 oficinas en el ejercicio 2003.

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

BALANCES DE SITUACION	en miles de euros				
	2003	2002	2001	Variación	
				2003/2002	2002/2001
ACTIVO					
Caja y depósitos en Bancos Centrales	108.268	103.711	218.070	4,39	-52,44
Deudas del Estado	9.120	15.982	28.931	-42,94	-44,76
Entidades de Crédito	170.177	176.987	302.752	-3,85	-41,54
Créditos sobre Clientes (neto)	3.234.829	3.005.203	2.619.556	7,64	14,72
Cartera de renta fija	188.243	25.468	31.873	639,14	-20,10
Cartera de renta variable	121.073	116.260	129.988	4,14	-10,56
Activos Materiales	38.657	39.842	41.499	-2,97	-3,99
Otros activos	82.131	66.233	84.699	24,00	-21,80
TOTAL ACTIVO	3.952.498	3.549.686	3.457.368	11,35	2,67
PASIVO					
Banco de España	173.895				
Entidades de Crédito	258.550	297.360	262.493	-13,05	13,28
Debitos de clientes	2.777.284	2.748.209	2.671.366	1,06	2,88
Débitos representados en valores negociables	132.537				
Provisiones	85.970	54.328	56.974	58,24	-4,64
Fondos Propios	400.389	359.719	336.786	11,31	6,81
Otros pasivos	123.873	90.070	129.749	37,53	-30,58
TOTAL PASIVO	3.952.498	3.549.686	3.457.368	11,35	2,67

La gestión rigurosa y el control que se practica al riesgo crediticio ha permitido aumentar la inversión y la calidad del riesgo. Sin el saldo de préstamos titulizados el importe de las financiaciones a clientes asciende a 3.234.829 miles de euros, lo que supone un incremento del 7'64% del año anterior. Teniendo en cuenta los activos titulizados, la cifra de inversión del Banco asciende a 3.496.565 miles de euros, lo que supone un aumento del 13'70% respecto al año anterior, de los cuales el 68,11% corresponde a créditos con garantía real.. A 31 de Diciembre de 2003 el ratio de morosidad de activos y avales dudosos sobre el total de la inversión ha descendido hasta un mínimo del 0,52% cuando en 2002 fue del 0,68%. El ratio de morosidad sin tener en cuenta el saldo de activos titulizados, que asciende a 179.397 miles de euros es el mismo que teniendo en cuenta los préstamos titulizados, ya que el Banco mantiene en su activo los bonos de titulización por importe de 185 millones de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2003 el Banco ha cubierto la totalidad de la cobertura estadística de insolvencia hasta alcanzar el importe de 46.200 miles de euros A 31 de Diciembre de 2003 el fondo de provisión de insolvencias cubre el 461,86% de activos y avales dudosos mientras que en 2002 la cobertura alcanzaba 326,61%.

Los recursos de clientes de balance han presentado un moderado incremento del 1,06% ascendiendo a 2.777.284 miles de euros, mientras que los recursos totales gestionados han aumentado a 3.678.499 miles de euros, lo que supone un incremento de 285.766 miles de euros respecto al año anterior, es decir, un 8,42%.

Durante el 2003 el Banco ha destinado 30.906 miles de euros a fondo de provisión, procedentes de las plusvalías obtenidas de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones para su amortización de C.F. Alba. De este modo el importe de provisiones para riesgos y cargas se ha incrementado un 58'24% ascendiendo a 85.970 miles de euros. A 31 de diciembre de 2003, los recursos propios se ha incrementado en 40.670 miles de euros, fruto de la aplicación del resultado del ejercicio 2003, suman un total de 400.389 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 2002, el Banco presenta un balance sólido y saneado con un incremento del activo del 2'67% respecto al año anterior, ascendiendo a 3.549.686 miles de euros. La inversión crediticia que asciende a 3.005.203 miles de euros aumenta en 385.647 miles de euros, correspondiendo a riesgos con garantía real, que ya alcanzan el 68% del total financiado. El control del riesgo y el seguimiento de la mora ha permitido bajar el porcentaje de morosidad hasta una tasa del 0'68% sobre el riesgo total. A final del ejercicio 2002 los riesgos dudosos se encuentran cubiertos por provisiones en un 326'61%.

Los recursos de clientes se han incrementado en el 2002 un 2'88% ascendiendo a final de año a 2.748.209 miles de euros.

De acuerdo con la política de prudencia del Banco, al final del ejercicio 2002 el saldo de provisiones para riesgos y cargas se sitúa en 54.328 miles de euros, y la cifra de recursos propios asciende a 359.179 miles de euros una vez aplicada a Reservas el resultado de 22.933 miles de euros obtenidos en 2002.

IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito

La composición del saldo líquido a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES

	miles de euros				
	2003	2002	2001	Variación	
				03/02	02/01
Caja	67.743	49.877	51.909	35,82	-3,91
Banco de España	40.525	53.834	166.161	-24,72	-67,60
TOTAL	108.268	103.711	218.070	4,39	-52,44
% sobre activos totales	2,74%	2,92%	6,31%		

El saldo activo con el Banco de España corresponde a la cobertura del coeficiente de caja que a 31 de diciembre de 2003 asciende a 40.525 miles de euros representando una cobertura del 2,06%

El incremento de la actividad crediticia ha requerido una mayor necesidad de financiación. Entre las medidas adoptadas dentro de la política de incremento de liquidez del banco, hay que destacar la emisión de pagarés por límite de 200 millones de euros y la titulación de activos hipotecarios por importe de 185 millones de euros, lo que ha supuesto que a 31 de diciembre de 2003 el Banco mejore su posición tomadora con Intermediarios Financieros disminuyéndola en 31.988 miles de euros respecto al año anterior.

	2003	2002	2001	Variación	
				03/02	02/01
EUROS					
Entidades de Crédito (Activo)	111.983	141.706	152.512	-20,98	-7,09
Entidades de Crédito (Pasivo)	188.083	274.234	145.445	-31,42	88,55
POSICIÓN NETA EUROS	-76.100	-132.528	7.067	-42,58	-1.975,31
MONEDA EXTRANJERA					
Entidades de Crédito (Activo)	58.194	35.293	150.239	64,89	-76,51
Entidades de Crédito (Pasivo)	70.467	23.126	117.047	204,71	-80,24
POSICIÓN NETA M.E.	-12.273	12.167	33.192	-200,87	-63,34
POSICIÓN NETA TOTAL	-88.373	-120.361	40.259	-26,58	-398,97

IV.3.3 Inversión crediticia

A 31 de Diciembre de 2003 el saldo de créditos de clientes asciende a 3.317.168 miles de euros, lo que supone un incremento del 7.86% respecto al año anterior. A cierre del ejercicio, el saldo neto de créditos gestionados incluidos los créditos titulizados asciende a 3.414.226 miles de euros, lo que supone un incremento del 13,61%,

En el ejercicio 2003 el Banco ha participado en un programa de titulación de préstamos hipotecarios por importe de 185 millones de euros que fueron traspasados a TDA 17 Mixto, Fondo de Titulación de Activos, de los que el Banco mantiene su gestión.

A 31 de diciembre de 2003, el 62'98% de la cartera de créditos (sin préstamos titulizados) está cubierta con garantía real, ascendiendo a 2.202.203 miles de euros, fundamentalmente para adquisición de

vivienda y también para financiaciones de inversiones del sector turístico.

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

INVERSIÓN CREDITICIA POR CLIENTES

	miles de euros				
	2003	2002	2001	Variación	
				%03/02	%02/01
Crédito administraciones públicas:	37.768	29.367	42.492	28,61	-30,89
Crédito otros sectores residentes	3.118.088	2.874.823	2.473.209	8,46	16,24
Cartera comercial	155.746	144.360	141.003	7,89	2,38
Deudores con garantía real	2.069.828	1.954.019	1.530.621	5,93	27,66
Otros deudores a plazo	723.651	596.336	612.351	21,35	-2,62
Deudores a la vista y varios	72.679	76.288	79.463	-4,73	-4,00
Arrendamientos financieros	96.184	103.820	109.771	-7,36	-5,42
Crédito a no residentes	142.327	147.716	137.395	-3,65	7,51
Deudores con garantía real	132.375	135.554	86.138	-2,35	57,37
Otros deudores a plazo	8.301	10.400	50.065	-20,18	-79,23
Deudores a la vista y varios	1.651	1.762	1.192	-6,30	47,82
Crédito dudoso	18.985	23.424	21.458	-18,95	9,16
Total créditos	3.317.168	3.075.330	2.674.554	7,86	14,98
Fondo de insolvencias	-82.339	-70.126	-54.999	17,42	27,50
Total créditos netos en balance	3.234.829	3.005.204	2.619.555	7,64	14,72
Activos titulizados	179.397				
Total créditos gestionados	3.414.226	3.005.204	2.619.555	13,61	14,72
En euros	3.363.269	2.934.185	2.532.570		
En moneda extranjera	50.957	71.018	86.986		
Total	3.414.226	3.005.203	2.619.556		

A 31 de diciembre de 2003 el porcentaje de inversión con garantía real sobre el total de la inversión crediticia asciende al 62'98% (teniendo en cuenta los préstamos titulizados el coeficiente es del 68'11%) frente a 67'95% del año anterior.

INVERSIÓN CREDITICIA POR GARANTÍA (SIN PRESTAMOS TITULIZADOS)

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
Total Créditos con Garantía Real	2.202.203	2.089.573	1.616.759	5,39	29,24
% sobre Inversión Crediticia Bruta	66,39	67,95	60,45	-2,29	12,40
% sobre Inversión Crediticia Neta	68,08	69,53	61,72	-2,09	12,66
Créditos sin Garantía Específica	1.114.965	985.757	1.057.796	13,11	-6,81
% sobre Inversión Crediticia Bruta	33,61	32,05	39,55	4,86	-18,95
% sobre Inversión Crediticia Neta	34,47	32,80	40,38	5,08	-18,77
Total inversión crediticia	3.317.168	3.075.330	2.674.555	7,86	14,98

En los cuadros siguientes se recoge de forma resumida la clasificación de la inversión crediticia por sectores de la actividad.

**INVERSIÓN CREDITICIA
DEL SECTOR RESIDENTE (SIN PRESTAMOS TITULIZADOS)^(*)**

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
Agricultura, Ganadería y Pesca	15.651	14.844	13.034	5,44	13,89
Energía y Agua	5.361	10.588	9.156	-49,37	15,64
Industrias extractivas	5.204	6.517	7.038	-20,15	-7,40
Industrias manufactureras	107.674	110.821	125.199	-2,84	-11,48
Construcción.	342.757	342.742	274.292	0,00	24,96
Comercio, Hostelería, Transporte y Otros Se	1.086.958	968.772	922.745	12,20	4,99
Seguros y Otras Instituciones Financieras	5.328	27.397	25.746	-80,55	6,41
Actividades inmobiliarias	405.608	327.426	272.979	23,88	19,95
Créditos a Personas Físicas	696.168	699.734	545.908	-0,51	28,18
Otros	465.678	387.220	297.019	20,26	30,37
	3.136.387	2.896.061	2.493.116	8,30	16,16

(*) Incluye activos dudosos residentes

En el cuadro siguiente se recoge de forma resumida la clasificación de la inversión crediticia del sector no residente por países.

**INVERSIÓN CREDITICIA
POR AREA GEOGRAFICA (SIN PRESTAMOS TITULIZADOS)^(*)**

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
Unión Europea.	128.670	137.578	118.499	-6,47	16,10
Estados Unidos.	1.639	975	809	68,10	20,52
Otros Países de la OCDE	8.612	6.277	5.413	37,20	15,96
Iberoamérica	1.621	2.176	12.985	-25,51	-83,24
Resto del mundo	2.471	2.896	1.240	-14,68	133,55
	143.013	149.902	138.946	-4,60	7,89

(*) Incluye activos dudosos no residentes

En el cuadro siguiente se recoge de forma la clasificación de los compromisos de firma.

COMPROMISOS DE FIRMA

	Miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	% 02/01
Fianzas, avales y cauciones	432.267	552.166	517.195	-21,71	6,76
Créditos documentarios	12.391	8.545	11.597	45,01	-26,32
Otros pasivos contingentes	26	2.639	3.495	-99,01	-24,49
Pasivos contingentes dudosos	1.258	1.401	2.442	-10,21	-42,63
	445.942	564.751	534.729	-21,04	5,61

IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de valores.

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo conjunto de las tres carteras de valores que figuran en el balance es de 318.436 miles de euros, tras haber aumentado 160.726 miles en el año.

Este aumento viene provocado por los bonos emitidos por TDA 17 Mixto, Fondo de Titulización de Activos por importe de 185.000 miles de euros, incluidos en el apartado “ Obligaciones y otros valores de renta fija “. Por otra parte disminuyeron los títulos de Deuda del Estado en 6.862 miles de euros.

En cuanto a “ Acciones y participaciones “ hay que destacar :

- El Banco ha acudido a la Oferta Pública de Adquisición sobre el 7% de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A.
- Asimismo en 2003 el Banco ha acudido a la Oferta Pública de Venta de acciones de Vodafone Group, PLC, ofrecidas a todos los accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. a un precio un 15% inferior al de cotización.

	Miles de euros			Var % 03/02	Var % 02/01
	2003	2002	2001		
Deuda del Estado	9.120	15.982	28.931	-42,94	-44,76
Letras del Tesoro	5.008	0	3	-	-100,00
Otras deudas anotadas	4.112	15.982	28.856	-74,27	-44,61
Otros títulos	0	0	72	-	-100,00
Fondo de Fluctuación de Valores	0	0	0	-	-
Obligaciones y otros valores de renta fija(*)	188.243	25.468	31.873	639,14	-20,10
De emisión pública	2.465	2.460	2.459	0,20	0,04
De entidades de crédito oficiales	2.600	2.585	2.569	0,58	0,62
De otras entidades de crédito	20	4.822	7.951	-99,59	-39,35
De otros sectores residentes	185.008	9	2.999	-	-99,70
De no residentes	0	15.960	16.238	-100,00	-1,71
(Menos) Fondo de fluctuación de valores	0	0	0	-	-
(Menos) Fondo de insolvencias	-1.850	-368	-343	402,72	7,29
Acciones y participaciones	121.073	116.260	129.988	4,14	-10,56
Acciones(**)	21.679	15.266	28.764	42,01	-46,93
Participaciones en empresas del grupo(***)	115.060	116.654	116.654	-1,37	0,00
Otras participaciones(****)	1.518	1.518	1.518	0,00	0,00
(Menos) Fondo de fluctuación de valores	-17.184	-17.178	-16.948	0,03	1,36

(*) En los años 2003, 2002 y 2001 el total del importe son valores cotizados. En 2001 y 2002 hay 2.261 y 4.777 miles de euros en moneda extranjera respectivamente. En 2003 todos los valores son en euros.

(**) En 2001 hay 17.944 miles de euros en valores no cotizados. En 2002 hay 5.052, y en 2003 hay 2.640 miles de euros no cotizados. En 2001 y 2002 todos los valores son en euros. En 2003 6.261 miles de euros son en moneda extranjera.

(***) En 2001 hay 45.626 miles de euros en valores no cotizados. En 2002 hay 45.636, y en 2003 hay 49.694 miles de euros no cotizados. En 2001, 2002 y 2003 todos los valores son en euros.

(****) En 2001, 2002 y 2003 todos los valores son no cotizados en euros.

IV.3.4.1. Cartera de renta variable.

A nivel consolidado las principales variaciones corresponden al epígrafe de acciones y otros títulos de renta variable y de participaciones cuyo saldo en los tres últimos ejercicios ha evolucionado en los siguientes términos:

	GRUPO			Var % 03/02	Var % 02/01
	en miles de euros				
	2003	2002	2001		
Acciones y otros títulos de renta variable					
De entidades de crédito	21.419	21.419	21.430	0,00	-0,051
De otros sectores residentes	60.493	92.821	135.850	-34,83	-31,67
De no residentes	85.047	61.266	64.921	38,82	-5,63
	166.959	175.506	222.201	-4,87	-21,01
Cotizados	64.871	69.603	101.743	-6,80	-31,59
No cotizados	102.088	105.903	120.458	-3,60	-12,08
	166.959	175.506	222.201	-4,87	-21,01
Euros	124.908	137.227	189.052	-8,98	-27,41
Moneda extranjera	42.051	38.279	33.149	9,85	15,476
	166.959	175.506	222.201	-4,87	-21,01
(Menos) Fondo fluctuación de valores	-61.003	-42.133	-14.990	44,79	181,07
	105.956	133.373	207.211	-20,56	-35,63

	GRUPO			Var % 03/02	Var % 02/01
	en miles de euros				
	2003	2002	2001		
Participaciones					
De otros sectores residentes	378.575	347.409	237.335	8,97	46,38
De otros sectores no residentes	274.175	294.322	355.986	-6,85	-17,32
	652.750	641.731	593.321	1,72	8,16
Cotizados	648.370	637.298	588.921	1,74	8,21
No cotizados	4.380	4.433	4.400	-1,20	0,75
	652.750	641.731	593.321	1,72	8,16
Euros	652.750	641.731	593.321	1,72	8,16
Moneda extranjera	0	0	0	-	-
	652.750	641.731	593.321	1,72	8,16
(Menos) Fondo fluctuación de valores	0	0	-175	-	-100,00
	652.750	641.731	593.146	1,72	8,19

	GRUPO			Var % 03/02	Var % 02/01
	en miles de euros				
	2003	2002	2001		
Participaciones en empresas del grupo					
De entidades de crédito	0	0	0	-	-
De otros sectores residentes	9.579	5.291	5.312	81,04	-0,40
	9.579	5.291	5.312	81,04	-0,40
Cotizados	0	0	0	-	-
No cotizados	9.579	5.291	5.312	81,04	-0,40
	9.579	5.291	5.312	81,04	-0,40
Euros	9.579	5.291	5.312	81,04	-0,40
Moneda extranjera	0	0	0	-	-
	9.579	5.291	5.312	81,04	-0,40
(Menos) Fondo fluctuación de valores	0	0	0	-	-
	9.579	5.291	5.312	81,04	-0,40

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

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

En el año 2001 Kredietbank, S.A. Luxembourgeoise y el Grupo Corporación Financiera Alba firmaron una opción de venta sobre la participación del Grupo Corporación Financiera Alba en el Banco Urquijo, S.A. (9'98%). Esta opción se ha ejercitado en febrero de 2004, estando en estos momentos realizando los trámites legales oportunos. El precio de venta de esta participación en el Banco Urquijo ascenderá a 39.426 miles de euros, que en el año 2004 generará para el Grupo una plusvalía de 4.973 miles de euros.

En el capítulo III se detallan las sociedades que componen los epígrafes de Participaciones y Participaciones en empresas del grupo correspondientes al Banco y al Grupo, así como las principales variaciones que han tenido lugar en el 2002 y 2003.

IV.3.5. Recursos Ajenos.

En el ejercicio 2003 los recursos gestionados del Banco se han incrementado en un 8,42%, ascendiendo a 3.678.499 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 los recursos de clientes ascienden a 2.777.284 miles de euros, con un incremento de 29.075 miles de euros. Por sectores, el residente presenta un incremento de 66.658 miles de euros, que se concentra en depósitos a la vista, frente a la rebaja de las imposiciones a plazo motivada en parte por la inversión en fondos, mientras que el sector no residente, que supone el 18% de estos saldos, permanece estable, con incremento, también, en cuentas a la vista.

En el año 2003 el Banco ha emitido su Primer Programa de Pagarés de Empresa, por un importe nominal de 200 millones de euros, estando vivo a final de año 132.357 millones de euros.

RECURSOS AJENOS POR CLIENTES Y MONEDAS

	miles de euros				
	2003	2002	2001	Variación	
				%03/02	%02/01
Sector Público	48.017	83.670	67.670	-42,61	23,64
Otros Sectores Residentes	2.243.580	2.176.922	2.104.161	3,06	3,46
Cuentas corrientes	636.559	578.272	586.441	10,08	-1,39
Cuentas de ahorro	289.670	267.269	249.447	8,38	7,14
Depósitos a plazo	1.231.363	1.253.540	1.152.780	-1,77	8,74
Cesión temporal de activos	85.988	77.841	115.493	10,47	-32,60
Sector No Residente	485.687	487.617	499.535	-0,40	-2,39
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	2.777.284	2.748.209	2.671.366	1,06	2,88
Debitos en Valores Negociables	132.537				
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	2.909.821	2.748.209	2.671.366	5,88	2,88
En euros	2.805.799	2.660.898	2.552.544	5,45	4,24
En moneda extranjera	104.022	87.311	118.822	19,14	-26,52
Fondos y sociedades de inversión y de pensiones	768.678	644.524	571.412	19,26	12,79
Otros recursos gestionados	768.678	644.524	571.412	19,26	12,79
3. TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	3.678.499	3.392.733	3.242.778	8,42	4,62

Según al plazo residual de las operaciones de los epígrafes "Imposiciones a plazo" más "Otros recursos de balance" el detalle es el siguiente:

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
Hasta 3 meses	1.107.629	1.211.080	1.077.354	-8,54	12,41
Entre 3 meses y 1 año	328.350	328.229	411.140	0,04	-20,17
Entre 1 año y 5 años	203.649	138.501	126.668	47,04	9,34
	1.639.628	1.677.810	1.615.162	-2,28	3,88

Los fondos y sociedades gestionados por March Gestión de Fondos y March Gestión de Pensiones han experimentado un importante incremento de 124.154 miles de euros debido a la captación de nuevos clientes y de la comercialización de nuevos fondos por parte de las Sociedades Gestoras de Fondos de Banca March, entre los que hay que destacar el incremento de los saldos comercializados de Sociedades de Inversión y Fondos Garantizados.

Los fondos de pensiones crecen hasta 162.994 miles de euros cumpliendo su doble función de ahorro futuro y ahorro fiscal presente.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS	miles de euros				
	2003	2002	2001	Variación	
				%	%
FIAMM	26.143	21.195	16.941	23,35	25,11
Renta fija y mixtos de renta fija	211.400	210.861	173.084	0,26	21,83
Renta variable y mixtos de renta variable	32.754	18.252	23.244	79,45	-21,48
Fondos garantizados y otros fondos comercializados	89.523	61.489	36.332	45,59	69,24
Sociedades de inversión	245.864	181.214	177.021	35,68	2,37
Fondos de pensiones	162.994	151.513	144.790	7,58	4,64
Total otros recursos gestionados	768.678	644.524	571.412	19,26	12,79

IV.3.6. Recursos propios

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

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.

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.

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.

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.

Las Reservas voluntarias son de libre disposición.

Los fondos propios del Banco a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 400.389 miles de euros.

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
Capital suscrito	29.159	29.159	29.208	0,00	-0,17
Reservas:					
Prima de emisión	2.804	2.804	2.804	0,00	0,00
Reservas (Legal, Libre disposición)	314.505	291.572	269.890	7,87	8,03
Reservas de revalorización	13.251	13.251	13.251	0,00	0,00
Más:					
Beneficio del ejercicio	40.670	22.933	21.633	77,34	6,01
Menos:					
Dividendo Activo a Cuenta	0	0	0		
Acciones propias	0	0	0		
PATRIMONIO NETO CONTABLE	400.389	359.719	336.786	11,31	6,81
Menos- Dividendo complementario	0	0	0		
PATRIMONIO NETO CONTABLE					
DEPUÉS DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	400.389	359.719	336.786	11,31	6,81

Coeficiente Solvencia Normativa Banco de España.

La Circular 5/1993 de 26 de marzo de Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992 de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados. El Banco como entidad individual no tiene obligación de presentar el cálculo del coeficiente de solvencia, ya que de acuerdo con la citada Circular, es el Grupo, ya definido en el punto III.6. anterior, el que está obligado al mantenimiento del citado coeficiente de solvencia.

Coeficiente de Solvencia de Normativa de Banco de España

	En miles de euros		
	2003	2002	2001
1.- Riesgos totales ponderados (de crédito, cambio y negociación)	4.446.975	4.188.063	3.879.613
2.- Coeficiente de Solvencia exigido	8%	8%	8%
3.- REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS	355.758	335.045	310.369
4.- Recursos Propios Básicos:	925.052	968.113	1.021.402
- Capital Social Recursos Asimilados	35.185	35.185	35.234
- Reservas efectivas y expresadas y en sociedades consolidadas + Beneficios destinados a reservas	831.413	813.788	787.613
- Intereses de Minoritarios	253.704	267.880	273.511
- Activos inmateriales y otras deducciones	-195.250	-148.740	-74.956
5.- Recursos Propios de Segunda Categoría:	13.251	13.251	13.251
- Reservas de Revalorización de Activos	13.251	13.251	13.251
6.- Deducciones de Recursos Propios:	-216.153	-184.279	-212.552
- Participaciones y otros valores computables como recursos propios de entidades financieras no consolidadas en cuyo capital se participa en más del 10%	-2.792	-3.774	-6.616
- Exceso de participaciones en entidades no financieras	-213.361	-180.505	-205.936
7.- TOTAL RECURSOS COMPUTABLES	722.150	797.085	822.101
Coeficiente de Solvencia	16,24%	19,03%	21,19%
8.- SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS	366.392	462.040	511.732
% de Supéravit s/ RRPP Mínimos	102,99%	137,90%	164,88%

El coeficiente de solvencia definido de acuerdo con Basilea, a 31 de diciembre de 2003, difiere del coeficiente de solvencia según Banco de

España al computarse como recursos propios fondos genéricos de insolvencia.

BIS RATIO

	En miles de euros		
	2003	2002	2001
1,- Riesgos totales ponderados	4.446.975	4.188.063	3.879.613
Capital Tier I (Cap.Soc.+ Minoritarios+ Reservas-Deducciones)	708.899	783.834	808.850
Capital Tier II (Reservas Revalorización+ Exceso de Prov. Genéricas)	93.901	76.749	60.023
2,- Total recursos propios = (Tier I + Tier II)	802.800	860.583	868.873
Coefficiente de recursos propios	18,05%	20,55%	22,40%
3,- SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS	447.042	525.538	558.504

IV.4. GESTION DEL RIESGO

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

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

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

IV.4.1. Riesgo de interés

El análisis del gap de sensibilidades indica los volúmenes de los distintos activos y pasivos sensibles al tipo de interés clasificados por el plazo de vencimiento o de renovación. La clasificación del balance del Banco a 31 de diciembre de 2003 por sensibilidad a tipos de interés presenta un gap acumulado de 1.173 millones de euros.

RIESGO TIPO DE INTERES		<i>Datos en millones de euros</i>					
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 12 mes	Más de 1 año	Total sensible	Total
ACTIVOS	1.058	1.097	702	674	108	3.639	4.063
Mercado Monetario	178	30	3			211	211
Mercado Crediticio	880	882	695	674	98	3.229	3.317
Cartera de valores		185	4		10	199	337
Otros activos	0	0	0	0	0	0	198
PASIVOS	1.314	209	637	250	56	2.466	4.063
Mercado Monetario	293	43	69	26	0	431	431
Mercado de Depósitos	963	123	551	209	56	1.902	2.776
Mercado de empréstitos	58	43	17	15	0	133	133
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	723
Gap balance	-256	888	65	424	52	1.173	
Gap acumulado	-256	632	697	1.121	1.173		
% Activos sensibles /Activos Totales							0,90
% Pasivos sensibles/Pasivos Totales							0,61
Indice de Cobertura (Activos sensibles/ Pasivos sensibles)	0,81	5,25	1,10	2,70	1,93	1,48	

IV.4.2. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

El Banco de otra parte, tiene dotadas de forma holgada, siguiendo con la normativa del Banco de España, todas aquellas coberturas de fondos para insolvencias tanto genéricas, como estadísticas, específicas y

cautelares, que le permiten afrontar de forma solvente movimientos de deterioro en el mercado que pudieran producirse.

Cobertura de Insolvencias sin titulación

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
1, Total riesgo computable:	3.895.347	3.639.845	3.198.956	7,02	13,78
- crédito sector privado	3.279.312	3.045.963	2.632.052		
- cartera renta fija sector privado	185.008	15.968	19.237		
- avales sector privado	431.027	577.914	547.667		
2, Riesgos dudosos	20.243	24.825	23.901	-18,46	3,87
- créditos dudosos	18.985	23.424	21.448		
- cartera renta fija sector privado	1.258	1.401	2.453		
3, Cobertura necesaria total	93.495	81.068	65.036	15,33	24,65
- cobertura específica	12.845	17.570	18.264		
- cobertura genérica	34.450	32.243	28.820		
- cobertura estadística	46.200	31.255	17.952		
4, Cobertura constituida al final del período	93.495	81.080	65.037	15,31	24,67
% de índice de morosidad (2/1)	0,52%	0,68%	0,75%		
% cobertura deudores morosos (4/2)	461,86%	326,61%	272,11%		
% cobertura constituida / cobertura necesaria	100,00%	100,01%	100,00%		

RIESGO PAIS

	En miles de euros										
	2003			2002			2001			%03/02	%02/01
	Base	Fondo	% Cob.	Base	Fondo	% Cob.	Base	Fondo	% Cob.		
Iberoamérica	226	17	7,50	151	11	7,50	225	70	31,11	54,55	-84,29
Resto del mundo	40	3	7,50	5	1	7,50	6	1	7,50	200,00	0,00
	266	20	7,50	156	12	7,50	231	71	19,31	66,67	-83,10

IV. 4. 3. Riesgo de contraparte, tipos de interés y tipos de cambio.

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 por el COAP y por la Comisión Ejecutiva, controlándose su cumplimiento en cada una de las sesiones celebradas por el COAP.

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

FUTUROS, OPCIONES Y OTRAS OPERACIONES

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%02/01	%01/00
Futuros financieros sobre tipo de interés	0	42.000	0	-100,00	-
Opciones sobre tipos de interés	2.901	3.192	3.482	-9,12	-8,33
Otras operaciones sobre tipo de interés.	166.545	145.114	171.064	14,77	-15,17
1. OPERACIONES SOBRE TIPO DE INTERÉS	169.446	190.306	174.546	-10,96	9,03
Compra venta de divisas no vencidas	245.242	59.050	149.590	315,31	-60,53
Opciones compradas sobre divisas	0	0	0		
Otras operaciones sobre tipo de cambio	0	0	0		
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	245.242	59.050	149.590	315,31	-60,53

Los volúmenes totales de estas operaciones están destinados a cobertura.

IV. 4. 4. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo del tipo de cambio es prácticamente inexistente como consecuencia del criterio que aplica la Entidad en esta materia: las posiciones de tesorería y activos financieros en monedas diferentes al euro se limitan a la colocación de los fondos excedentes de la actividad de banca comercial en la misma divisa y a plazos similares. El saldo en moneda extranjera cada fin de año es el siguiente:

**BALANCE DE SITUACIÓN
RESUMIDO EN MONEDA EXTRANJERA**

	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
ACTIVO					
Caja y depósitos en					
Bancos Centrales	5.141	4.599	5.461	11,79	-15,78
Deudas del Estado	0	0	0		
Entidades de Crédito	58.194	35.293	150.239	64,89	-76,51
Créditos sobre Clientes (neto)	50.957	71.018	86.986	-28,25	-18,36
Cartera de renta fija	0	4.777	2.261	-100,00	111,28
Cartera de renta variable	6.261	0	0	100,00	
Activos Materiales	54	139	300	-61,15	-53,67
Resto activo	2.408	2.398	8.018	0,42	-70,09
TOTAL ACTIVO	123.015	118.224	253.265	4,05	-53,32
PASIVO					
Entidades de Crédito	70.467	23.126	117.047	204,71	-80,24
Débitos de clientes	104.022	87.311	118.822	19,14	-26,52
Provisiones	1.098	1.194	1.339	-8,04	-10,83
Recursos Propios	0	0	0		
Resto pasivo	2.131	446	4.611	377,80	-90,33
TOTAL PASIVO	177.718	112.077	241.819	58,57	-53,65

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES**IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio**

No incide en la actividad de la Emisora.

IV.5.2. Dependencia sobre patentes y marcas

La actividad de la Emisora no se ve afectada de modo significativo por la existencia de patentes, regulación de precios, contratos en exclusiva, u otras que puedan influir en la situación financiera de la Entidad.

No obstante, existen otros factores, además de los descritos, que inciden en la actividad de la Emisora, como son la exigencia de coeficientes legales en función de los recursos ajenos y de garantía en función de los riesgos contraídos.

- **Coefficiente de caja:** fijado por la autoridad monetaria en el 2% de los recursos ajenos computables. A 31 de Diciembre se cumple con dicho requisito.

- **Coefficiente de solvencia:** establecido en el 8% de los activos ponderados según la naturaleza de la contraparte, garantía y riesgo específico. Adicionalmente se ha de cubrir asimismo el riesgo de cambio, de acuerdo con las posiciones abiertas en divisas y el riesgo de mercado de la cartera de negociación. En Diciembre del 2003, una vez aprobadas las correspondientes cuentas del ejercicio, el Grupo cumplía con un coeficiente del 16'24%.

IV.5.3. Políticas de investigación y desarrollo.

Continuamente el Banco desarrolla el análisis y Programación de un importante número de aplicaciones desarrolladas con las más avanzadas tecnologías, mejorando y completando las prestaciones anteriores permitiendo a la Entidad una adaptación más rápida y fácil no sólo a las variaciones del mercado sino también a las exigencias normativas.

IV.5.4. Litigios o arbitrajes de importancia significativa.

No existen litigios en el Banco que puedan afectar significativamente a los resultados o a su situación patrimonial.

IV.5.5. Interrupción de actividades.

No ha habido.

IV.6 INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Número medio de empleados del banco clasificados por categorías.

Continuando con el proceso de expansión en que está inmerso el Banco, con la apertura de nuevas oficinas y la creación de nuevos servicios en el marco del proceso de especialización lleva a que, al 31 de diciembre de 2003 la plantilla de BANCA MARCH, S.A. asciende a 1.285 personas. La distribución de la plantilla media, atendiendo a la

clasificación profesional de los empleados que la componen, queda establecida de la siguiente forma:

PLANTILLA NOMINAL					
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
Técnicos	601	561	529	7,13	6,05
Administrativos	655	661	656	-0,91	0,76
Servicios Generales	8	8	11	0,00	-27,27
TOTAL	1.264	1.230	1.196	2,76	2,84

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL					
	En miles de euros				
	2003	2002	2001	%03/02	%02/01
Gastos de personal					
Sueldos y salarios	47.394	45.240	43.653	4,76	3,64
Seguros Sociales	10.120	9.580	9.027	5,64	6,13
Pensiones	3.686	3.491	3.459	5,59	0,93
Otros gastos de personal	2.770	2.422	1.748	14,37	38,56
TOTAL	63.970	60.733	57.887	5,33	4,92

IV.6.2. Negociación colectiva. Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal.

En el ejercicio 2000, el Banco 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 ha sido suficiente para cubrir las obligaciones asumidas.

Los cargos a la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de pensiones durante el 2001, 2002 y 2003 fueron de 3.459, 3.491 y 3.686 miles de euros respectivamente.

Las obligaciones asumidas a través del plan de pensiones totalizaron 100.927 miles de euros, de los que 52.090 miles de euros correspondieron a obligaciones con el personal pasivo y otros beneficiarios. Los seguros complementarios supusieron compromisos por importe de 6.991 miles de euros. Procede indicar que los importes exteriorizados se correspondieron con los compromisos totales asumidos, no existiendo diferencia alguna pendiente de exteriorizar.

El Banco tiene adquiridos diversos compromisos salariales hasta la fecha de jubilación con su personal prejubilado. El valor actual de estos compromisos al 31 de diciembre de 2003 asciende a 432 miles de euros, que se reflejan en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y

Cargas – Fondo de Pensionistas” del balance de situación adjunto.

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 a las establecidas legalmente.

IV.6.3. Políticas de ventajas al personal.

En materia de créditos, el Banco tiene instituida una variada gama de créditos para su plantilla, en condiciones favorables para casos de necesidades perentorias o de vivienda, adquisición de vehículos, etc.

Las condiciones actualmente vigentes son:

- Préstamos hipotecarios para adquisición de primera vivienda: Euribor.
- Préstamos hipotecarios para adquisición de segunda vivienda: Euribor + 0,50%.
- Préstamos con garantía personal: Euribor + 1,00%
- Anticipo de hasta nueve mensualidades sin intereses.

Además, hay que reseñar un sistema de ayudas de estudios a empleados y a sus hijos, y que van desde el preescolar hasta el nivel universitario. Entre otras ayudas de estudios se encuentra Premios Especiales a los Mejores Estudiantes. Entre otras gratificaciones figuran, un lote de Navidad para cada empleado.

IV.7. POLITICA DE INVERSIONES

IV.7.1. Descripción de las principales inversiones.

La actividad inversora del Banco se materializa principalmente en inversiones crediticias y, en menor medida, en cartera de valores y depósitos interbancarios. Las inversiones en inmovilizado corresponden fundamentalmente a criterios operativos, es decir, instalación y acondicionamiento de locales para negocio.

En el año 2001 el Banco realizó una inversión en inmovilizado de unos

4.273 miles de euros, mientras que las bajas de inmovilizado fueron del orden de 2.455 miles de euros. En cuanto a las cifras del Grupo para ese mismo año fueron de 38.534 y 4.186 miles de euros respectivamente. Señalar que para el Grupo la compra más significativa correspondió a un edificio de oficinas en Madrid, por importe de 18.030 miles de euros, mientras no se registran datos significativos para el Banco.

Al año siguiente la inversión en inmovilizado fue de 5.768 miles de euros, y hubo unas bajas de 3.482 miles de euros. En cuanto a los datos del Grupo para el 2002 fueron de 42.071 y 7.277 miles de euros respectivamente. La entrada más significativa para el Grupo correspondió a la compra de 6 plantas de oficinas y 113 plazas de aparcamiento en el edificio Master´s I situado en Madrid por importe de 28.560 miles de euros, mientras no se registran datos significativos para el Banco.

En el ejercicio 2003 la inversión en inmovilizado aumentó en 6.575 miles de euros, y las bajas fueron de 3.130 miles de euros. En cuanto al Grupo el volumen de altas fue de 14.413, mientras que las bajas del inmovilizado fueron del orden de 12.355 miles de euros respectivamente. Para este año no hubo datos significativos

IV.7.2. Inversiones en curso de realización.

No existe ninguna inversión relevante en curso de realización por lo que se refiere a créditos de clientes ni a cartera de valores ni a inmovilizado.

IV.7.3. Inversiones futuras.

No existen perspectivas de variación sustancial de la política del Banco en materia de inversiones respecto a las antes indicadas, ni se ha contraído compromiso en firme de inversiones relevantes.

IV.7.4. Inversiones de empresas del grupo y asociadas.

Las inversiones y desinversiones más relevantes de los dos últimos ejercicios y del ejercicio en curso se detallan en el Capítulo III.

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. El movimiento registrado en el ejercicio 2003 es:

	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/2002	Adiciones	Reducciones	Amortizaciones	Saldo a 31/12/2003
Acerinox, S.A.	51.595	2.148	-918	-2.774	50.051
Actividades de Construcción y Servicios, S.	53.063	42.719	0	-5.257	90.525
Carrefour	0	19.880	0	-995	18.885
Prosegur	22.233	0	0	-1.169	21.064
Corporación Financiera Alba,S.A.	0	22	0	-22	0
	126.891	64.769	-918	-10.217	180.525

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. No obstante, en 2002 la amortización del fondo de comercio que fue de 33,9 millones de euros incluía una amortización extraordinaria correspondiente a la estimación interna de pérdida de valor de algunos fondos de comercio, fundamentalmente en Acerinox, S.A. por 11,1 millones de euros y en Prosegur, S.A. por 18 millones de euros motivada principalmente, por las incertidumbres que rodeaban el entorno económico.

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.

El Grupo mantiene una presencia significativa en los distintos sectores de la actividad, tanto a nivel nacional como internacional, con su participación en diversos grupos y empresas:

- Distribución y comercio: Grupo Carrefour (Francia).
- Construcción y Servicios: Grupo ACS
- Seguridad: Prosegur, S.A.
- Telecomunicaciones: Vodafone, Xfera, Broadnet, Cetel (antes MSI).
- Media y Publicidad: Grupo Havas Advertising (Francia)
- Industrias metalúrgicas: Acerinox, S.A.
- Inmobiliario: Mediante la propia Corporación Financiera Alba, se gestiona 113.000 m2 de oficinas en alquiler.
- Seguros: Unipsa y March Correduría de Seguros.
- Bancos y Financieras: Banco Urquijo, S.A.

La distribución de las inversiones de la cartera del Grupo por sectores es la siguiente:

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

SECTORES	miles de euros		
	Valor contable		
	2003	2002	2001
Bancos y Financieras	21.936	21.936	21.947
Construcción	250.931	231.519	215.301
Comercio y Distribución	243.083	242.262	299.046
Inversión Mobiliaria y Cartera	18.633	20.614	38.131
Seguridad	12.481	10.622	0
Industria metalurgica	113.898	103.819	45.239
Telecomunicaciones	62.106	90.443	91.717
Publicidad y Media	31.092	52.060	87.146
Otros	14.125	7.120	7.142
TOTAL	768.285	780.395	805.669

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

V.1. INFORMACIONES CONTABLES.

V.1.1. Balance individual de los últimos tres ejercicios contables.

BANCA MARCH, S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Miles de euros		
	2.003	2002	2001
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	108.268	103.711	218.070
1.1. Caja	67.743	49.877	51.909
1.2. Banco de España	40.525	53.834	166.161
1.3. Otros Bancos Centrales			
2. DEUDAS DEL ESTADO	9.120	15.982	28.931
3. ENTIDADES DE CREDITO	170.177	176.987	302.752
3.1. A la vista	17.438	23.607	35.999
3.2. Otros créditos	152.739	153.380	266.753
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	3.234.829	3.005.203	2.619.556
5.OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	188.243	25.468	31.873
5.1. De emisión pública	2.465	2.460	2.459
5.2. Otros emisores	185.778	23.008	29.414
Pro memoria: títulos propios			
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	19.541	13.164	26.696
7. PARTICIPACIONES			
7.1. En entidades de crédito			
7.2. Otras participaciones			
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	101.532	103.096	103.292
8.1. En entidades de crédito			
8.2. Otras	101.532	103.096	103.292
9. ACTIVOS INMATERIALES	1.005	392	296
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento			2
9.2. Otros gastos amortizables	1.005	392	294
10. ACTIVOS MATERIALES	38.657	39.842	41.499
10.1. Terrenos y edificios uso propio	20.477	20.919	21.069
10.2. Otros inmuebles	1.142	1.549	1.617
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	17.038	17.374	18.813
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
12. ACCIONES PROPIAS			
13. OTROS ACTIVOS	60.947	44.500	61.575
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	20.179	21.341	22.828
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO			
TOTAL ACTIVO	3.952.498	3.549.686	3.457.368
CUENTAS DE ORDEN			
1. PASIVOS CONTINGENTES	445.942	564.752	534.730
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones			
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones			
1.3. Fianzas, avales y cauciones	433.525	553.567	519.638
1.4. Otros pasivos contingentes	12.417	11.185	15.092
2. COMPROMISOS	954.517	853.913	702.670
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra			
2.2. Disponibles por terceros	954.517	853.902	702.659
2.3. Otros compromisos		11	11
SUMA CUENTAS DE ORDEN	1.400.459	1.418.665	1.237.400

PASIVO	Meses de euros		
	2003	2002	2001
1. ENTIDADES DE CREDITO	432.445	297.360	262.493
1.1. A la vista	1.182	2.418	1.427
1.2. A plazo o con preaviso	431.263	294.942	261.066
2. DEBITOS A CLIENTES	2.777.284	2.748.209	2.671.366
2.1. Depósitos de ahorro	2.691.296	2.670.368	2.555.873
2.1.1. A la vista	1.137.656	1.070.399	1.056.204
2.1.2. A plazo	1.553.640	1.599.969	1.499.669
2.2. Otros débitos	85.988	77.841	115.493
2.2.1. A la vista	0	0	0
2.2.2. A plazo	85.988	77.841	115.493
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	132.537	0	0
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0
3.2. Pagarés y otros valores	132.537	0	0
4. OTROS PASIVOS	96.371	64.433	98.900
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	27.502	25.637	30.849
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	85.970	54.328	56.974
6.1. Fondo de pensionistas	432	1.526	2.376
6.2. Provisión para impuestos	6.822	0	0
6.3. Otras provisiones	78.716	52.802	54.598
6.bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0	0
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	40.670	22.933	21.633
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0
9. CAPITAL SUSCRITO	29.159	29.159	29.208
10. PRIMAS DE EMISION	2.804	2.804	2.804
11. RESERVAS	314.505	291.572	269.890
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	13.251	13.251	13.251
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0
TOTAL PASIVO	3.952.498	3.549.686	3.457.368

V.1.2.

Cuenta de pérdidas y ganancias individual de los tres últimos ejercicios contables.

BANCA MARCH, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
1. Intereses y rendimientos asimilados	166.531	192.564	192.564
De los que: de la cartera de renta fija	1.452	3.349	3.349
2. Intereses y cargas asimiladas	-56.651	-89.433	-89.433
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	3.400	3.135	3.135
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	81	167	167
3.2. De participaciones	0	0	0
3.3. De participaciones en el Grupo	3.319	2.968	2.968
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	113.280	106.494	106.266
4. Comisiones percibidas	45.354	45.026	44.720
5. Comisiones pagadas	-10.096	-9.828	-9.437
6. Resultados de operaciones financieras	7.709	5.467	6.926
MARGEN ORDINARIO	156.247	147.159	148.475
7. Otros productos de explotación	492	453	458
8. Gastos generales de administración	-94.136	-89.342	-86.975
8.1. De personal	-63.970	-60.733	-58.887
De los que: Sueldos y salarios	-47.394	-45.240	-43.653
Cargas sociales	-13.806	-13.072	-12.486
De las que: pensiones	-3.686	-3.491	-3.459
8.2. Otros gastos administrativos	-30.166	-28.610	-28.088
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatereales	-5.865	-6.031	-7.508
10. Otras cargas de explotación	-1.557	-1.426	-2.095
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	55.181	50.813	52.354
11. Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles)	-15.088	-17.605	-14.732
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	-5	-195	-176
13. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0
14. Beneficios extraordinarios	41.980	5.447	17.161
15. Quebrantos extraordinarios	-34.250	-5.606	-21.855
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47.818	32.854	32.752
16. Impuesto sobre beneficios	-7.148	-9.921	-11.119
17. Otros impuestos	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	40.670	22.933	21.633

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

	Miles de euros
Rtos.O.P.A de Acc.Propias de C.F.Alba.	30.773
Plusvalías venta Acc. Vodafone	4.973
Otras	6.234
	41.980

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

	Miles de euros
Dotación a fondos especiales de previsión	3 0 . 9 0 6
O tras	3 . 3 4 4
	3 4 . 2 5 0

V.1.3. Cuadro de financiación de los tres últimos ejercicios contables.

Banca March, S.A.

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
APLICACIONES			
1.Recursos aplicados en las operaciones	0	0	0
2.Títulos subordinados emitidos	0	0	0
3.Inversión menos financiación en Banco de España y ECA(variación neta)	0	0	94.859
4.Deudas del Estado(incremento neto)	0	0	0
5.Créditos a clientes(incremento neto)	248.204	403.467	269.636
6.Obligaciones y otros valores de renta fija(incremento neto)	164.257	0	0
7.Acciones y otros valores de renta variable(incremento neto)	6.413	0	9.009
8.Débitos a clientes(disminución neta)	0	0	0
9.Débitos representados por valores negociables(disminución neta)	0	0	0
10.Adquisición de inversiones permanentes:	0	0	0
10.1.De participaciones en empresas grupo y asociadas	4.059	0	0
10.2.De elementos de inmovilizado material e inmaterial	6.575	5.768	4.273
11.Otros conceptos activos menos pasivos	0	29.745	0
TOTAL APLICACIONES	429.508	438.980	377.777
ORÍGENES			
1.Recursos generados de las operaciones	51.041	50.778	62.372
2.Títulos subordinados emitidos	0	0	0
3.Inversión menos financiación en Banco de España y ECA(variación neta)	137.338	274.991	0
4.Deudas del Estado(disminución neta)	6.862	12.949	22.497
5.Créditos a clientes(disminución neta)	0	0	0
6.Obligaciones y otros valores de renta fija(disminución neta)	0	6.405	5.626
7.Acciones y otros valores de renta variable(disminución neta)	0	13.532	0
8.Débitos a clientes(incremento neto)	29.075	76.843	246.338
9.Débitos representados por valores negociables(incremento neto)	132.537	0	0
10.Venta de inversiones permanentes:	0	0	0
10.1.De participaciones en empresas grupo y asociadas	41.399	0	21.490
10.2.De elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.138	3.482	2.455
11.Otros conceptos activos menos pasivos	28.118	0	16.999
TOTAL ORÍGENES	429.508	438.980	377.777
RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES			
Beneficio neto del ejercicio	40.670	22.933	21.633
Otros ajustes			
Variación interanual impuestos sobre beneficios anticipados/diferidos	-12.246	847	-2.327
Dotación a las provisiones para insolvencias y otros fondos especiales(neto)	52.816	20.772	35.378
Amortización del inmovilizado	5.865	6.031	7.508
Saneamiento de la cartera de valores	5	195	180
Beneficios por venta de inmovilizado material y participaciones	-36.069	0	0
Amortización de diferencias activas de consolidación	0	0	0
	51.041	50.778	62.372

V.2. INFORMACIONES CONTABLES REFERIDAS AL GRUPO FINANCIERO BANCA MARCH CONSOLIDADO

V.2.1. Balance consolidado de los tres últimos ejercicios contables.

BANCA MARCH, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN
EL GRUPO FINANCIERO BANCA MARCH (CONSOLIDADO)
Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Miles de euros		
	2003	2002	2001
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	108.286	103.720	218.081
1.1. Caja	67.761	49.886	51.920
1.2. Banco de España	40.525	53.834	166.161
1.3. Otros Bancos Centrales	0	0	0
2. DEUDAS DEL ESTADO	9.120	15.982	28.931
3. ENTIDADES DE CREDITO	169.831	177.533	493.127
3.1. A la vista	17.085	23.117	36.437
3.2. Otros créditos	152.746	154.416	456.690
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	3.215.743	2.999.473	2.615.842
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	195.511	29.733	31.881
5.1. De emisión pública	2.465	2.460	2.459
5.2. Otros emisores	193.046	27.273	29.422
Pro memoria: títulos propios	0	0	0
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	105.956	133.373	207.211
7. PARTICIPACIONES	652.750	641.731	593.146
7.1. En entidades de crédito	0	0	0
7.2. Otras participaciones	652.750	641.731	593.146
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	9.579	5.291	5.312
8.1. En entidades de crédito	442	0	0
8.2. Otras	9.137	5.291	5.312
9. ACTIVOS INMATERIALES	1.096	543	597
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0	74
9.2. Otros gastos amortizables	1.096	543	523
9.bis. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	180.525	126.891	57.844
9.bis.1. Por integración global y proporcional	0	0	0
9.bis.2. Por supuesta equivalencia	180.525	126.891	57.844
10. ACTIVOS MATERIALES	202.297	208.749	182.711
10.1. Terrenos y edificios uso propio	32.129	26.778	27.164
10.2. Otros inmuebles	151.420	160.100	135.424
10.3. Muebles, instalaciones y otros	18.748	21.871	20.123
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0
12. ACCIONES PROPIAS	0	0	0
13. OTROS ACTIVOS	110.701	116.051	68.740
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	19.240	21.283	22.956
15. PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	264.357	182.295	141.701
15.1. Por integración global y proporcional	261.117	177.581	138.471
15.2. Por puesta en equivalencia	3.240	4.714	3.230
15.3. Por diferencias de conversión	0	0	0
15. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	0	0	0
TOTAL ACTIVO	5.244.992	4.762.648	4.668.080
CUENTAS DE ORDEN			
1. PASIVOS CONTINGENTES	438.538	555.724	527.823
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	424.512	544.434	509.467
1.4. Otros pasivos contingentes	14.026	11.290	18.356
2. COMPROMISOS	892.419	787.125	635.787
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	892.419	787.114	635.776
2.3. Otros compromisos	0	11	11
SUMA CUENTAS DE ORDEN	1.330.957	1.342.849	1.163.610

PASIVO	Miles de euros		
	2003	2002	2001
1. ENTIDADES DE CREDITO	642.477	398.295	428.329
1.1. A la vista	221.575	109.194	172.046
1.2. A plazo o con preaviso	420.902	289.101	256.283
2. DEBITOS A CLIENTES	2.787.939	2.752.126	2.622.398
2.1. Depósitos de ahorro	2.695.726	2.669.819	2.505.463
2.1.1. A la vista	1.147.494	1.076.602	1.055.023
2.1.2. A plazo	1.548.232	1.593.217	1.450.440
2.2. Otros débitos	92.213	82.307	116.935
2.2.1. A la vista	6.225	5.566	8.712
2.2.2. A plazo	85.988	76.741	108.223
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	131.938	0	0
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0
3.2. Pagarés y otros valores	131.938	0	0
4. OTROS PASIVOS	121.142	93.035	110.456
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	28.499	26.395	30.935
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	129.457	174.259	218.108
6.1. Fondo de pensionistas	591	1.634	2.460
6.2. Provisión para impuestos	6.822	0	0
6.3. Otras provisiones	122.044	172.625	215.648
6.bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0	0
6.ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	0	0	0
6.ter.1. Por integración global y proporcional	0	0	0
6.ter.2. Por puesta en equivalencia	0	0	0
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	179.901	206.668	214.022
7.1. Del Grupo	113.733	132.487	128.599
7.2. De minoritarios	66.168	74.181	85.423
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0
8.bis. INTERESES DE MINORITARIOS	253.704	267.880	273.511
9. CAPITAL SUSCRITO	35.185	35.185	35.234
10. PRIMAS DE EMISION	5.432	5.432	5.432
11. RESERVAS	323.093	266.781	252.515
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	13.251	13.251	13.251
12.bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	592.974	523.341	463.889
12.bis.1. Por integración global y proporcional	413.316	364.718	267.776
12.bis.2. Por integración en equivalencia	179.658	158.623	196.113
12.bis.3. Por diferencias de conversión	0	0	0
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0
TOTAL PASIVO	5.244.992	4.762.648	4.668.080

La reducción de provisiones que se ha abonado a beneficios extraordinarios corresponde a la aplicación de provisiones que fueron dotadas a lo largo de 2001 para cubrir los riesgos derivados de la inestabilidad de los mercados y otros pasivos de carácter contingente. La incipiente recuperación económica en E.E.U.U. y la positiva marcha de la economía española unidos a la evolución del IBEX 35, permiten asumir que éstos riesgos no llegarán a materializarse.

V.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los tres últimos ejercicios contables.

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

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
1. Intereses y rendimientos asimilados	169.059	173.536	197.991
De los que: de la cartera de renta fija	1.451	2.894	3.348
2. Intereses y cargas asimiladas	-64.288	-73.872	-95.269
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	36.509	31.278	27.994
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	4.570	3.969	3.982
3.2. De participaciones	31.939	27.309	24.012
3.3. De participaciones en el Grupo	0	0	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	141.280	130.942	130.716
4. Comisiones percibidas	57.836	56.072	53.999
5. Comisiones pagadas	-10.817	-10.566	-9.493
6. Resultados de operaciones financieras	7.698	5.468	9.535
MARGEN ORDINARIO	195.997	181.916	184.757
7. Otros productos de explotación	13.654	14.048	11.549
8. Gastos generales de administración	-114.186	-108.844	-105.845
8.1. De personal	-77.136	-72.901	-69.944
De los que: Sueldos y salarios	-57.722	-54.851	-52.370
Cargas sociales	-16.040	-15.054	-14.457
De las que pensiones	-4.640	-4.372	-4.421
8.2. Otros gastos administrativos	-37.050	-35.943	-35.901
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatereale	-11.095	-11.279	-18.366
10. Otras cargas de explotación	-1.557	-1.426	-2.095
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	82813	74415	70000

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	54.078	76.310	50.849
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	100.911	103.883	75.272
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-14.894	-264	-411
11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos	-31.939	-27.309	-24.012
12. Amortización de fondo de comercio de consolidación	-10.218	-33.990	-21.198
13. Beneficios por operaciones grupo	3.473	95.218	303.489
13.1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0	138
13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	3.473	95.218	303.351
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0	0
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0	0
14. Quebrantos por operaciones grupo	0	0	0
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0	0
14.2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	0	0
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0	0
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles)	-15.088	-17.493	-12.793
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	-24.779	-29.553	-11.106
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0
18. Beneficios extraordinarios	128.398	59.705	30.373
19. Quebrantos extraordinarios	-4.527	-3.730	-179.772
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	214.150	220.882	229.842
16. Impuesto sobre beneficios	-34.148	-12.610	-13.898
17. Otros impuestos	-101	-1.604	-1.922
RESULTADO DEL EJERCICIO	179.901	206.668	214.022
Resultado atribuible a la minoría	66.168	74.181	85.423
Resultado atribuible al grupo	113.733	132.487	128.599

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

	Miles de euros
Plusvalías venta de acciones Vodafone	89.529
Beneficios liquidación Depósito Banco Urquijo	1.376
Otros	37.493
	128.398

V.2.3

Cuadro de financiación consolidado de los tres últimos ejercicios contables.

Grupo March

	2003	2002	2001
APLICACIONES			
1.Recursos aplicados en las operaciones	0	0	0
2.Títulos subordinados emitidos	0	0	0
3.Inversión menos financiación en Banco de España y ECA(variación neta)	0	0	270.918
4.Deudas del Estado(incremento neto)	0	0	0
5.Créditos a clientes(incremento neto)	235.205	401.449	295.485
6.Obligaciones y otros valores de renta fija(incremento neto)	167.260	0	0
7.Acciones y otros valores de renta variable(incremento neto)	0	0	89.256
8.Débitos a clientes(disminución neta)	0	0	0
9.Débitos representados por valores negociables(disminución neta)	0	0	0
10.Adquisición de inversiones permanentes:	0	0	0
10.1.De participaciones en empresas grupo y asociadas	69.921	128.173	59.156
10.2.De elementos de inmovilizado material e inmaterial	14.413	42.071	38.534
11.Otros conceptos activos menos pasivos	162.519	256.398	9.424
TOTAL APLICACIONES	649.318	828.091	762.773
ORÍGENES			
1.Recursos generados de las operaciones	58.825	122.446	363.033
2.Títulos subordinados emitidos	0	0	0
3.Inversión menos financiación en Banco de España y ECA(variación neta)	247.318	399.921	0
4.Deudas del Estado(disminución neta)	6.862	12.949	22.498
5.Créditos a clientes(disminución neta)	0	0	0
6.Obligaciones y otros valores de renta fija(disminución neta)	0	2.148	5.622
7.Acciones y otros valores de renta variable(disminución neta)	8.547	73.838	0
8.Débitos a clientes(incremento neto)	35.813	129.728	201.870
9.Débitos representados por valores negociables(incremento neto)	131.938	0	0
10.Venta de inversiones permanentes:	0	0	0
10.1.De participaciones en empresas grupo y asociadas	145.070	79.784	165.564
10.2.De elementos de inmovilizado material e inmaterial	14.945	7.277	4.186
11.Otros conceptos activos menos pasivos	0	0	0
TOTAL ORÍGENES	649.318	828.091	762.773
RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES			
Beneficio neto del ejercicio	113.733	132.487	128.599
Otros ajustes			
Variación interanual impuestos sobre beneficios anticipados/diferidos	8.160	-63.729	-2.328
Dotación a las provisiones para insolvencias y otros fondos especiales(neto)	-15.802	-21.134	186.092
Amortización del inmovilizado	11.095	11.279	18.366
Saneamiento de la cartera de valores	24.779	29.553	11.106
Beneficios por venta de inmovilizado material y participaciones	-93.358		
Amortización de diferencias activas de consolidación	10.218	33.990	21.198
	58.825	122.446	363.033

V.3.

BASES DE PRESENTACIÓN

El Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 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.

Dichos Estados 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 individuales de las sociedades incluidas en la consolidación así como las cuentas del Grupo, correspondientes al

ejercicio 2003, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas; el Consejo de Administración del Banco estima que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos.

A efectos de mejorar la comparación con las cifras del ejercicio 2003, se modificaron las cifras de "Comisiones percibidas" y "Comisiones pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (individual y consolidada) que por tanto difieren de las cifras de dichos epígrafes incluidas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 y en 2001.

Banca March,S.A.	2003	2002	2001
<i>(*)Comisiones Percibidas</i>		37.249	37.553
<i>(*)Comisiones Pagadas</i>		-2.051	-2.270
Comisiones Percibidas	45.354	45.026	44.720
Comisiones Pagadas	-10.096	-9.828	-9.437
Grupo Financiero	2003	2002	2001
<i>(*)Comisiones Percibidas</i>		48.295	46.832
<i>(*)Comisiones Pagadas</i>		-2.789	-2.326
Comisiones Percibidas	57.836	56.072	53.999
Comisiones Pagadas	-10.817	-10.566	-9.493

()Antes del cambio de criterio contable*

Principios contables

Para su elaboración se han seguido los principios contables generalmente aceptados y las normas de valoración descritas a continuación. 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.

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.

V.4. PRINCIPIOS Y NORMAS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes, seguidos en la preparación del Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, son los indicados en el Punto 3 de las Cuentas Anuales anexas.

VI. LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.

VI.1 IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y ALTOS DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD.

VI.1.1. Miembros del órgano de administración.

Con arreglo al artículo 26º del texto vigente de sus Estatutos Sociales, el Consejo de Administración de BANCA MARCH, S.A. estará formado por un mínimo de cinco (5) miembros y un máximo de veinte (20), correspondiendo a la Junta General de Accionistas determinar, dentro de estos límites, el número de los que han de formarlo.

El Consejo de Administración de BANCA MARCH, S.A. está actualmente compuesto por diez (10) miembros. Entre paréntesis se incluye la fecha desde la que forman parte del Consejo de Administración de BANCA MARCH, S.A., así como la de la última renovación y, a continuación, si se trata de un Consejero Dominical, Ejecutivo o Independiente.

Presidente

D. Carlos March Delgado (21.09.1977, 24.06.2002). Dominical

Vicepresidente Ejecutivo

D. Pablo Vallbona Vadell (15.12.1994, 22.06.2000). Ejecutivo.

Consejero Delegado

D. Francisco Verdú Pons (09.04.1996, 25.06.2001). Ejecutivo.

Vocales

D. Juan March Delgado (14.02.1994, 28.06.1999). Dominical.

D^a Gloria March Delgado (15.12.1994, 22.06.2000). Dominical.

D. Leonor March Delgado (15.12.1994, 22.06.2000). Dominical.

D. Leopoldo Caravantes Rodríguez (10.03.1998, 23.06.2003) Independiente.

D. Isidro Fernández Barreiro (09.04.1996, 25.06.2001). Externo.

D. Fernando Mayans Altaba (06.02.1997, 24.06.2002). Externo .

D. Enrique Piñel López (30.06.1992, 24.06.2002). Externo.

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración es D. José Ignacio Benjumea Alarcón (nombrado el 26.06.1998, con efectos del 01.09.1998).

Los términos Dominical, Ejecutivo, Independiente y Externo se entienden en el sentido en que los define la Circular de la CNMV 1/2004, de 17 de marzo:

- Son Dominicales los Consejeros titulares de participaciones significativas en la entidad.
- Son Ejecutivos los Consejeros que poseen funciones ejecutivas o directivas en la entidad.
- Son Independientes los Consejeros de reconocido prestigio profesional que aportan su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo Ejecutivos ni Dominicales, resultan elegidos como tales y reúnen las condiciones que aseguran su imparcialidad y objetividad de criterio.
- Son Externos los Consejeros que, no siendo Ejecutivos, no se pueden considerar ni Dominicales ni Independientes.

Durante el año 2003, el Consejo de Administración se reunió en tres ocasiones. En el año 2004 se ha reunido por el momento en otras dos ocasiones, la última de ellas el día 24 de mayo de 2004.

VI.1.1.2. Desde el día 15 de diciembre de 1994, el Consejo de Administración tiene delegadas todas sus funciones, excepto las que por ley son indelegables, en una Comisión Ejecutiva, cuya composición actual es la siguiente:

Presidente: D. Pablo Vallbona Vadell (Ejecutivo).

Vocales: D. Leopoldo Caravantes Rodríguez (Independiente), D. Fernando Mayáns Altaba (Externo), D. Enrique Piñel López (Externo) y D. Francisco Verdú Pons (Ejecutivo).

Secretario: D. José Ignacio Benjumea Alarcón.

Tanto el Presidente como los Vocales han sido designados para sus respectivos cargos en virtud de acuerdos del Consejo de Administración, sin que, salvo en el caso del Secretario, exista ninguna correspondencia entre ambos órganos en cuanto a su composición.

Durante el año 2003, la Comisión Ejecutiva se reunió en un total de once ocasiones, y en el año 2004 se ha reunido por el momento en otras cinco ocasiones, la última de ellas el día 11 de mayo de 2004.

VI.1.1.3. Por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 3 de diciembre de 1997 se creó un Comité de Auditoría, al que se le asignaron diversas funciones relacionadas con la auditoría interna, con las cuentas de la sociedad y su auditoría externa y con el control interno.

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 23 de junio de 2003 se introdujo un nuevo art. 32 bis en los estatutos sociales, para adaptar la regulación del Comité de Auditoría a la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Al Comité de Auditoría se le asignaron las siguientes competencias:

- *Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.*

- *Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos.*
- *Supervisión de los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.*
- *Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.*
- *Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.*

Y, en reunión celebrada ese mismo día 23 de junio de 2003, el Consejo de Administración acordó fijar en tres el número de miembros del Comité y designar como tales a los siguientes Consejeros: D. Leopoldo Caravantes Rodríguez (Independiente), como Presidente, y D. Fernando Mayáns Altaba (Externo) y D. Enrique Piñel López (Externo), como Vocales, siendo el Secretario D. José Ignacio Benjumea Alarcón. Tanto el Presidente como los Vocales han sido designados para sus respectivos cargos en virtud de un acuerdo del Consejo de Administración. El número máximo y mínimo de miembros es de cinco y tres respectivamente. En cuanto a su composición la mayoría de los miembros deben ser no ejecutivos al igual que el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración lo será también del Comité de Auditoría.

Durante el año 2003, el Comité de Auditoría se reunió en un total de doce ocasiones, y en el año 2004 se ha reunido por el momento en otras cinco ocasiones, la última de ellas el día 17 de mayo de 2004.

VI.1.1.4. Actuaciones en materia de buen gobierno corporativo: En cumplimiento de lo dispuesto en la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, y en la Circular de la CNMV 1/2004, de 17 de marzo, en la reunión celebrada el día 24 de mayo de 2004 por el Consejo de Administración se aprobó el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio de 2003. Dado que BANCA MARCH, S.A. no es una sociedad cotizada, por el momento no está previsto aprobar Reglamento del Consejo y de la Junta General de Accionistas. En el anterior apartado VI.1.1.3 ya ha quedado constancia, por último, de la creación del Comité de Auditoría, así como de sus competencias y composición.

El Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores de BANCA MARCH, S.A. fue aprobado por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el día 18 de noviembre de 1993. Este Reglamento fue sustituido por un nuevo Reglamento en virtud de acuerdo adoptado por la Comisión Ejecutiva en reunión celebrada el día 29 de julio de 2003, acuerdo que fue comunicado a la CNMV el siguiente 13 de agosto.

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de BANCA MARCH al nivel más elevado.

La gestión de BANCA MARCH, S.A. al nivel más elevado se ejerce por el Vicepresidente Ejecutivo, D. Pablo Vallbona Vadell, y el Consejero Delegado, D. Francisco Verdú Pons, auxiliados por los siguientes Directores de Área:

D. Antonio Matas Segura, Director General de Medios
D. Juan José Castelló Martínez, Director General de Banca de Particulares
D. Juan Gili Niell, Director General de Expansión y Desarrollo Corporativo.
D. Eloi Pardo i Mumbardó, Director de Banca de Empresas.
D. José Ignacio Benjumea Alarcón, Secretario General
D. Valentín Sánchez Pérez, Director de Inversiones y Riesgos.
D. Rafael Juan y Seva Redondo, Director de Banca Privada
D. Juan Fornés Barceló, Director de Recursos Humanos
D. Alberto del Cid Picado, Director de Tesorería y Mercado de Capitales

VI.1.3 Socios colectivos o comanditarios.

No procede.

VI.2. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN EN EL APARTADO 2.1 ANTERIOR.

VI.2.1 Funciones específicas de cada una de ellas.

De los miembros del Consejo de Administración, tienen otorgados poderes generales el Vicepresidente Ejecutivo, D. Pablo Vallbona Vadell, el Consejero Delegado, D. Francisco Verdú Pons, el Vocal D. Enrique Piñel López y el Secretario no Consejero, D. José Ignacio Benjumea Alarcón. Todos ellos, así como el Director General de Medios, D. Antonio Matas Segura, tienen conferidas las mismas facultades representativas.

VI.2.2. Acciones con derecho a voto de las que dichas personas son titulares.

Los únicos miembros del Consejo de Administración que son titulares a la fecha del presente folleto de acciones representativas del Capital Social de Banca March, S.A. son los que se indican a continuación:

	Participación		
	Directa	Indirecta	Representación
D. Juan March Delgado	34,44%	--	--
D. Carlos March Delgado	34,44%	--	--
D ^a . Gloria March Delgado	15,56%	--	--
D ^a . Leonor March Delgado	15,56%	--	--
Total	100%	--	--

Los hermanos D. Juan, D. Carlos, D^a Leonor y D^a Gloria March Delgado son propietarios de la totalidad de las acciones de Banca March, S.A. sociedad no cotizada con actividad empresarial propia como entidad bancaria, que, además, tiene una participación significativa en Corporación Financiera Alba S.A.. Los indicados Señores han suscrito, con fecha 24 de mayo de 2004, un pacto parasocial relativo a la citada entidad bancaria que también afecta a Corporación Financiera Alba S.A., dada su posición accionarial en ésta última. Este pacto, que tiene una vigencia hasta el 31 de marzo de 2015, es prórroga del celebrado el 10 de marzo de 1980, que fue modificado el 4 de mayo de 1994. Teniendo en cuenta las participaciones que tienen tanto Banca March, S.A. como sus accionistas firmantes del pacto, que representan el 62,12% del capital social, existía y sigue existiendo un control conjunto y concertado de esta sociedad por parte de los mismos. El pacto mencionado no establece limitaciones a la transmisibilidad de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A., pero sí afecta al ejercicio de los derechos de voto de las acciones de la misma de las que son titulares los firmantes del pacto, en la forma siguiente:

- No se establecen limitaciones a la transmisibilidad de las acciones de Alba propiedad de los firmantes ni de BANCA MARCH, S.A., que pueden actuar con total libertad, si bien en el caso de las acciones propiedad de BANCA MARCH, las decisiones al respecto quedan sometidas al pacto de sindicación. Pero cualquiera de los firmantes del pacto puede enajenar libremente sus acciones de Alba.
- Sí en cambio, resulta afectado el ejercicio de los derechos de voto de los firmantes del pacto en Corporación Financiera Alba, al declararse vinculantes para todos los firmantes en relación con las acciones que sean de su propiedad, los acuerdos que, sobre el ejercicio de los derechos de voto en Corporación Financiera Alba, se adopten conforme a las normas del pacto de sindicación, se tomen en los órganos sociales de Alba. En definitiva, se está estableciendo un voto concertado en Alba de acciones que representan un 62,12% de su capital social.

El pacto parasocial ha sido debidamente comunicado a la CNMV como hecho relevante mediante carta de fecha 8 de junio de 2004 remitida por Corporación Financiera Alba.

VI.2.3. Principales actividades que las mencionadas personas ejercen fuera de la sociedad.

A continuación se mencionan las principales actividades desarrolladas por los Consejeros de BANCA MARCH, S.A. al margen de sus tareas en el propio banco, exclusivamente en aquellos supuestos en que sean relevantes:

D. Carlos March Delgado: Copresidente de Corporación Financiera Alba, S.A.

D. Juan March Delgado: Copresidente de Corporación Financiera Alba, S.A. y Presidente de la Fundación Juan March.

D. Pablo Vallbona Vadell: Presidente de Ibérica de Autopistas, S.A., Vicepresidente de Corporación Financiera Alba, S.A., de ACS Actividades de la Construcción y Servicios, S.A. y de Abertis Infraestructuras, S.A.

D. Francisco Verdú Pons: Consejero de Corporación Financiera Alba, S.A., Inversiones Artá, S.A., Alba Inmobiliaria, S.A. y ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.

D. Isidro Fernández Barreiro: Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba, S.A., y Consejero de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., PROSEGUR Compañía de Seguridad, S.A. y XFERA Móviles, S.A.

D. Fernando Mayáns Altaba: ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A., Vías y Construcciones, S.A. y Centros Comerciales Carrefour, S.A y Director de Corporación Financiera Alba, S.A.

D. Enrique Piñel López: Consejero de Corporación Financiera Alba, S.A. y Secretario no Consejero de Banco Urquijo, S.A.

Ninguno de los altos directivos de BANCA MARCH, S.A. desempeña actividad alguna al margen de sus tareas en el propio banco.

Los Consejeros de BANCA MARCH, S.A. ostentan la siguiente participación accionarial en Corporación Financiera Alba, S.A.:

D. Carlos March Delgado: 8.481.806 acciones, que constituyen una participación significativa del 12'56 por 100, y de las que 7.821.476 acciones son ostentadas directamente, y las restantes 660.330 acciones a través de las entidades Títulos Caspe, S.A., Cosgaya, S.A., Citadel, S.L., Agropecuaria Altarejos, S.L., Tauton, S.L. y Encinalejo, S.L.

D. Juan March Delgado: 9.752.278 acciones, que constituyen una participación significativa del 14'44 por 100, y de las que 6.375.424 acciones son ostentadas directamente, y las restantes 3.376.854 acciones a través de las entidades M.B. de Inversiones, S.A., Ampuero, S.A., Jorge Juan 35, S.A., Fundación Juan March e Instituto Juan March de Estudios e Investigación.

D^a Gloria March Delgado: 2.060.016 acciones, de las cuales 1.866.180 acciones son ostentadas directamente, y las restantes 193.836 acciones a través de las entidades Eduardo Dato, Invercoy, Son Ribot y Puebla Nueva.

D^a Leonor March Delgado: 2.363.198 acciones, de las cuales 2.340.113 acciones son ostentadas directamente, y las restantes 23.085 acciones a través de la entidad Foncanal.

D. Pablo Vallbona Vadell: 6.937 acciones directamente

D. Francisco Verdú Pons: no es titular de ninguna acción.

D. Leopoldo Caravantes Rodríguez: 1.000 acciones directamente.

D. Isidro Fernández Barreiro: no es titular de ninguna acción.

D. Fernando Mayáns Altaba: no es titular de ninguna acción.

D. Enrique Piñel López: 12.426 acciones directamente.

El Secretario del Consejo de Administración, D. José Ignacio Benjumea Alarcón, es titular de 1.841 acciones directamente.

El Vicepresidente Ejecutivo de BANCA MARCH, S.A., D. Pablo Vallbona Vadell, y los Consejeros D. Isidro Fernández Barreiro, D. Fernando Mayáns Altaba y D. Enrique Piñel López participan en el plan de *stock options* de Corporación Financiera Alba, S.A., cuya descripción es, en síntesis, la siguiente:

Plan 2002 (acuerdo del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. de fecha 22 de mayo de 2002): las opciones concedidas a los Consejeros Ejecutivos y Directivos son en total 552.000, equivalentes a un 0'72 por 100 del capital social (0,82 % actualmente). Dan derecho a la adquisición de las correspondientes acciones de Corporación Financiera Alba, S.A., al precio de 22'38 euros por acción. En el momento de aceptación de las opciones, los beneficiarios no deben satisfacer importe alguno. Las opciones son intransmisibles, salvo en caso de fallecimiento, y deben ejercitarse dentro de los seis meses siguientes al transcurso del plazo de tres años, contados desde la fecha del acuerdo del Consejo de Administración. Y será condición básica para poder ejercitar las opciones que, en el momento de su ejercicio, el directivo permanezca en el Consejo de Administración o en la plantilla de Corporación Financiera Alba, S.A., salvo en caso de fallecimiento, jubilación o prejubilación o, por último, despido improcedente o por causas objetivas o extinción del contrato sobre la base del art. 50 del Estatuto de los Trabajadores.

D. Pablo Vallbona Vadell, D. Isidro Fernández Barreiro y D. Enrique Piñel López son titulares, cada uno de ellos, de 48.000 opciones. D. Fernando Mayáns Altaba es titular de 36.000 opciones.

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 Evolución de las cifras de negocio.

En el primer trimestre del ejercicio 2004 Banca March, S.A. ha proseguido el proceso de expansión estratégica iniciado en años anteriores por el litoral mediterráneo andaluz y en las Islas Canarias, que ha supuesto contar con 11 oficinas más y un incremento neto de plantilla de 59 empleados respecto al año anterior. A 31 de marzo de 2004 la cifra de personal del Banco asciende a 1.311 personas y el número de oficinas a 214, ubicándose 148 en Baleares, 49 en Canarias y 14 en Andalucía, además de las sucursales en Madrid, Barcelona y Londres. Asimismo, el Banco continúa con la diversificación de productos y servicios mediante la profundización en las áreas especializadas de Banca Privada, Banca de Particulares, Banca Electrónica, Seguros, Clientes Extranjeros, Pymes y comercios, Banca Institucional, March Jove, March Clàssic, Banca de Empresas, División Inmobiliaria y Seguros de Vida.

Banca March, S.A.

BALANCES DE SITUACION

	en miles de euros			
	31/3/04	31/12/03	Variación	
			absoluta	relativa
ACTIVO				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	114.069	108.268	5.801	5,4%
Deudas del Estado	14.044	9.120	4.924	54,0%
Entidades de Crédito	139.898	170.177	-30.279	-17,8%
Créditos sobre Clientes (neto)	3.552.707	3.234.829	317.878	9,8%
Cartera de renta fija	180.299	188.243	-7.944	-4,2%
Cartera de renta variable	121.088	121.073	15	0,0%
Activos Materiales	38.680	38.657	23	0,1%
Otros activos	83.373	82.131	1.242	1,5%
TOTAL ACTIVO	4.244.158	3.952.498	291.660	7,4%
PASIVO				
Entidades de Crédito	637.447	432.445	205.002	47,4%
Débitos de clientes	2.804.194	2.777.284	26.910	1,0%
Pagarés negociables	194.869	132.537	62.332	47,0%
Provisiones	85.139	85.970	-831	-1,0%
Fondos Propios	408.313	400.389	7.924	2,0%
Otros pasivos	114.196	123.873	-9.677	-7,8%
TOTAL PASIVO	4.244.158	3.952.498	291.660	7,4%

A 31 de marzo de 2004 la cifra de activo total del Banco presenta una tasa de incremento respecto a 31 de diciembre de 2003 del 7'4% ascendiendo a 4.244 millones de euros. El importe de créditos se ha incrementado un 9'8%, ascendiendo a 3.553 millones de euros, fundamentalmente en hipotecas a particulares y créditos a pymes y comercios, mientras que los recursos de clientes ascienden a 2.804 millones de euros. Teniendo en cuenta los préstamos titulizados el incremento es del 9'1%.

La tasa de morosidad se ha reducido sensiblemente hasta el 0'43% tanto por el incremento de la inversión como por la disminución de activos dudosos. A su vez el nivel de cobertura de insolvencias se ha

incrementado hasta cubrir el 541'84% de estos activos, consecuencia del incremento de la cobertura genérica y estadística de insolvencias, que desde el año anterior 2003 se encuentra totalmente dotada. Estos porcentajes no varían si se incluyen los activos titulizados ya que el Banco mantiene en su balance la totalidad de los bonos de titulización.

Banca March, S.A.

	En miles de euros			
	31/03/2004	31/03/2003	Variación	
			absoluta	relativa
Intereses y rendimientos asimilados	41.784	41.873	-89	-0,2%
Costes financieros	13.153	15.818	-2.665	-16,8%
Rendimiento cartera renta variable	1.152	975	177	18,2%
MARGEN DE INTERMEDIACION	29.783	27.030	2.753	10,2%
Comisiones percibidas	10.163	8.204	1.959	23,9%
Comisiones pagadas	2.172	423	1.749	413,5%
Beneficios por operaciones financieras	1.807	1.516	291	19,2%
MARGEN ORDINARIO	39.581	36.327	3.254	9,0%
Otros productos de explotación	128	124	4	3,2%
Gastos generales de administración	24.489	22.891	1.598	7,0%
Amortizaciones de activos	1.430	1.451	-21	-1,4%
Otras cargas de explotación	392	373	19	5,1%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	13.398	11.736	1.662	14,2%
Saneamiento de insolvencias	4.597	4.910	-313	-6,4%
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	5	-49	54	-110,2%
Beneficios extraordinarios	3.606	2.051	1.555	75,8%
Quebrantos extraordinarios	919	1.680	-761	-45,3%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	11.483	7.246	4.237	58,5%
Impuesto sobre Sociedades	3.558	2.250	1.308	58,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.925	4.996	2.929	58,6%

En cuanto a los resultados obtenidos por el Banco a 31 de marzo de 2004, en un escenario de tipos de interés en un mínimo del 2%, el incremento del volumen de negocio ha permitido que el Margen de Ordinario aumente un 9'0% ascendiendo a 39'6 millones de euros. El adecuado equilibrio entre la generación de margen, fruto del incremento de actividad, y el aumento de costes necesarios para el desarrollo del proceso de diversificación geográfica del Banco, que supone un incremento de costes del 7%, ascendiendo éstos a 24'5 millones de euros, ha permitido que la eficiencia (cociente entre costes de transformación y margen ordinario) mejore hasta el 61'9% frente al 63,1 del año pasado, y que el margen de explotación se incremente un 14'2%, ascendiendo a 13'4 millones de euros.

El Banco mantiene el importe de amortización y provisiones de insolvencias en 4'6 millones de euros, fundamentalmente por dotaciones a fondo genérico y estadístico, como consecuencia del crecimiento del crédito y en línea con la política de prudencia y cobertura de riesgos. Después de resultados extraordinarios que asciende su neto a 2,7 millones de euros, de los cuales 1 millón de euros corresponde a la venta de participaciones de la cartera de inversiones permanentes de renta variable, y del gasto por impuesto de sociedades el resultado neto asciende a 7'9 millones de euros, lo que supone un incremento respecto al año anterior del 58'6%.

GRUPO BANCA MARCH

A 31 de marzo de 2004 la cifra de activo total del Grupo presenta una tasa de incremento respecto a 31 de diciembre de 2003 del 6'9% ascendiendo a 5.607 millones de euros. El importe de créditos se ha incrementado un 7'2%, ascendiendo a 3.447 millones de euros, fundamentalmente en hipotecas a particulares y créditos a pymes y comercios, mientras que los recursos de clientes ascienden a 2.817 millones de euros. El incremento del saldo de cartera de renta variable así como el fondo de comercio de consolidación es motivado por el aumento de la participación en ACS.

Grupo Banca March

BALANCES DE SITUACION

en miles de euros

	31/3/04	31/12/03	Variación	
			absoluta	relativa
ACTIVO				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	114.092	108.286	5.806	5,4%
Deudas del Estado	14.044	9.120	4.924	54,0%
Entidades de Crédito	141.134	169.831	-28.697	-16,9%
Créditos sobre Clientes (neto)	3.447.246	3.215.743	231.503	7,2%
Cartera de renta fija	187.371	195.511	-8.140	-4,2%
Cartera de renta variable	872.287	768.285	104.002	13,5%
Fondo de comercio	253.905	180.525	73.380	40,6%
Activos Materiales	202.341	202.297	44	0,0%
Otros activos	134.336	131.037	3.299	2,5%
Pérdidas en sociedades consolidadas	239.796	264.357	-24.561	-9,3%
TOTAL ACTIVO	5.606.552	5.244.992	361.560	6,9%
PASIVO				
Entidades de Crédito	908.186	642.477	265.709	41,4%
Débitos de clientes	2.816.198	2.787.939	28.259	1,0%
Pagarés negociables	194.869	131.938	62.931	47,7%
Provisiones	128.972	129.457	-485	-0,4%
Intereses de minoritarios	329.074	319.872	9.202	2,9%
Fondos Propios	1.087.021	1.083.668	3.353	0,3%
Otros pasivos	142.232	149.641	-7.409	-5,0%
TOTAL PASIVO	5.606.552	5.244.992	361.560	6,9%

En cuanto a los resultados obtenidos por el Grupo a 31 de marzo de 2004, en un escenario de tipos de interés en un mínimo del 2%, el incremento del volumen de negocio ha permitido que el Margen de intermediación aumente un 26'6% ascendiendo a 34'3 millones de euros. El incremento en la generación de margen, fruto del incremento de actividad, unido al incremento de comisiones cobradas junto a la contención de costes arrojan un margen de explotación de 18'1 millones de euros lo que supone un incremento del 64'8%.

CUENTA DE RESULTADOS
Grupo Banca March

En miles de euros

	31/3/04	31/3/03	Variación	
			absoluta	relativa
Intereses y rendimientos asimilados	41.095	41.693	-598	-1,4%
Costes financieros	14.701	17.422	-2.721	-15,6%
Rendimiento cartera renta variable	7.947	2.855	5.092	178,4%
MARGEN DE INTERMEDIACION	34.341	27.126	7.215	26,6%
Comisiones percibidas	13.162	10.594	2.568	24,2%
Comisiones pagadas	2.459	601	1.858	309,2%
Beneficios por operaciones financieras	2.068	2.492	-424	-17,0%
MARGEN ORDINARIO	47.112	39.611	7.501	18,9%
Otros productos de explotación	3358	3387	-29	-0,9%
Gastos generales de administración	29.206	28.860	346	1,2%
Amortizaciones de activos	2.739	2.760	-21	-0,8%
Otras cargas de explotación	391	373	18	4,8%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	18.134	11.005	7.129	64,8%
Resultdos generados sociedaes P.E.	30.036	28.951	1.085	3,7%
Amortización fondo comercio	3.529	1.770	1.759	99,4%
Beneficios operaciones grupo	3.907	0	3.907	-
Quebrantos operaciones grupo	629	0	629	-
Saneamiento de insolvencias	4.599	4.911	-312	-6,4%
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	702	965	-263	-27,3%
Beneficios extraordinarios	5.563	6.626	-1.063	-16,0%
Quebrantos extraordinarios	922	470	452	96,2%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	47.259	38.466	8.793	22,9%
Impuesto sobre Sociedades	3.912	2.504	1.408	56,2%
RESULTADO DEL EJERCICIO	43.347	35.962	7.385	20,5%
Resultado atribuido a la minoría	13.836	12.191	1.645	13,5%
Resultado atribuido al grupo	29.511	23.771	5.740	24,1%

La mejora de resultados de las sociedades participadas, así como el incremento de participación en ACS, supone que los resultados participados en sociedades puestas en equivalencia ascienda a 30 millones de euros. El Grupo mantiene el importe de amortización y provisiones de insolvencias en 4'6 millones de euros, fundamentalmente por dotaciones a fondo genérico y estadístico, como consecuencia del crecimiento del crédito y en línea con la política de prudencia y cobertura de riesgos. Después de resultados extraordinarios que asciende su neto a 4,6 millones de euros, y del gasto por impuesto de sociedades el resultado atribuido al grupo asciende a 29'5 millones de euros, lo que supone un incremento respecto al año anterior del 24'1%.

En el año 2001 Kredietbank, S.A. Luxembourgeoise y el Grupo Corporación Financiera Alba firmaron una opción de venta sobre la participación del Grupo Corporación Financiera Alba en el Banco Urquijo, S.A. (9'98%). Esta opción se ha ejercitado en febrero de 2004, estando en estos momentos realizando los trámites legales oportunos. El precio de venta de esta participación en el Banco Urquijo ascenderá a 39.426 miles de euros, que en abril del año 2004 ha generado para el Grupo una plusvalía de 4,97 millones de euros,

VII.1.1 Emisión de Cédulas Hipotecarias.

El día tres de junio de 2004 se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la emisión IM Cédulas 2, Fondo de Titulización de Activos. A través de IM Cédulas 2, F.T.A. se titulizan cinco cédulas hipotecarias singulares por un importe de 1.475 millones de euros, siendo las entidades y los importes con los que participan los siguientes:

- Caja Laboral Popular de Mondragón: 500 millones de euros.
- Banco de Valencia: 400 millones de euros.
- Banca March: 250 millones de euros.
- Caixa Penedés: 175 millones de euros.
- Banco Espirito Santo: 150 millones de euros.

La Cédula Hipotecaria emitida por Banca March, S.A. tiene un valor nominal de 250 millones de euros, se emitió al 98,993% de su valor nominal, devenga un tipo de interés nominal del 4,51% pagadero anualmente y su fecha de vencimiento es el 11 de junio de 2014.

VII.2.1 Perspectivas del emisor.

Para el ejercicio 2004 se espera un entorno general más estable que el vivido durante el 2003, si bien continuando un escenario con cierta volatilidad en los mercados financieros, con un mantenimiento de los tipos de interés bajos, con el fin de ayudar al crecimiento económico en la zona euro y todo ello marcado por la incertidumbre que provoca la situación en Irak. En lo que respecta al mercado propio del Banco, como es Baleares, Canarias y Andalucía, los datos apuntan una ligera mejoría en el número de turistas, tanto alemanes como británicos, y a cierta estabilización en la actividad inmobiliaria y constructora.

En este marco que se espera para el 2004, el Banco va a continuar con el proceso de expansión estratégica iniciado en años anteriores por el mediterráneo andaluz y en las Islas Canarias, así como iniciar el proceso de expansión en el litoral levantino. Asimismo, el Banco continúa con la diversificación de productos y servicios mediante la profundización en la especialización: Banca Privada, Banca de Particulares, Banca Electrónica, Seguros, Clientes Extranjeros, Pymes y Comercios, Banca Institucional, March Jove, March Clàssic, Banca de Empresas, División Inmobiliaria y Seguros de Vida.

Nuestros objetivos para el 2004 nos permitirán consolidar las líneas estratégicas que venimos desarrollando, procurando mantener los niveles de crecimiento y rentabilidad obtenidos así como seguir avanzando en la mejora de los ratios de gestión. Dentro de las líneas básicas de actuación para el ejercicio 2004, se continuará con el control del gasto, con un seguimiento y control riguroso de los riesgos dudosos que nos permitan mantener las bajas tasas de morosidad que presentamos. Para consolidar y reforzar estas políticas, seguiremos fomentando el crecimiento de las personas que conforman nuestra organización así como programar y adaptar nuestras estructuras a los proyectos de futuro planteados.

VII.2.2 Política de distribución de resultados, inversión, saneamientos y amortizaciones, ampliaciones de capital, emisiones de obligaciones y endeudamiento a medio y largo plazo.

La política de distribución de resultados del Banco persigue aumentar la solvencia del mismo por lo que los resultados del ejercicio se aplican en

su totalidad a reservas voluntarias. A la fecha del presente folleto es intención del Banco mantener esta política en el futuro.

La política de inversión del Banco se basa en la calidad y solvencia del riesgo.

De acuerdo con la política de prudencia del Banco, los saneamientos y amortizaciones se realizan de acuerdo con los calendarios previstos por la normativa vigente y en la mayoría de casos dotando los fondos con anticipo al calendario indicado.

La política de financiación de Banca March,S,A, esta basada en una política de gestión estructural de la liquidez, cuyas características principales son:

- Planificación de las necesidades de financiación.
- Estructuración de las fuentes de financiación, optimizando la diversificación por plazos, instrumentos y mercados.
- Limitación de la dependencia de mercados.
- Mantenimiento de amplias capacidades de apelación a los mercados.
- Mantenimiento de una cartera de activos líquidos o liquidables.
- Definición de planes de contingencia.

Recientemente, la apelación a los mercados financieros a medio y largo plazo se ha realizado por medio de la titulización hipotecaria (TDA-17 Mixto, F.T.A.) y la emisión de una Cédula Hipotecaria singular (ver epígrafe VII.1.1). La posible apelación futura a medio y largo plazo previsiblemente se seguirá apoyando en este tipo de emisiones. En este sentido, está previsto realizar una titulización de préstamos a PYMES (FTPYME) por un importe aproximado de 200 millones de euros a lo largo de las próximas semanas.

Fdo.: José Ignacio Benjumea Alarcón.
Secretario General y Del Consejo de Administración.

ANEXOS