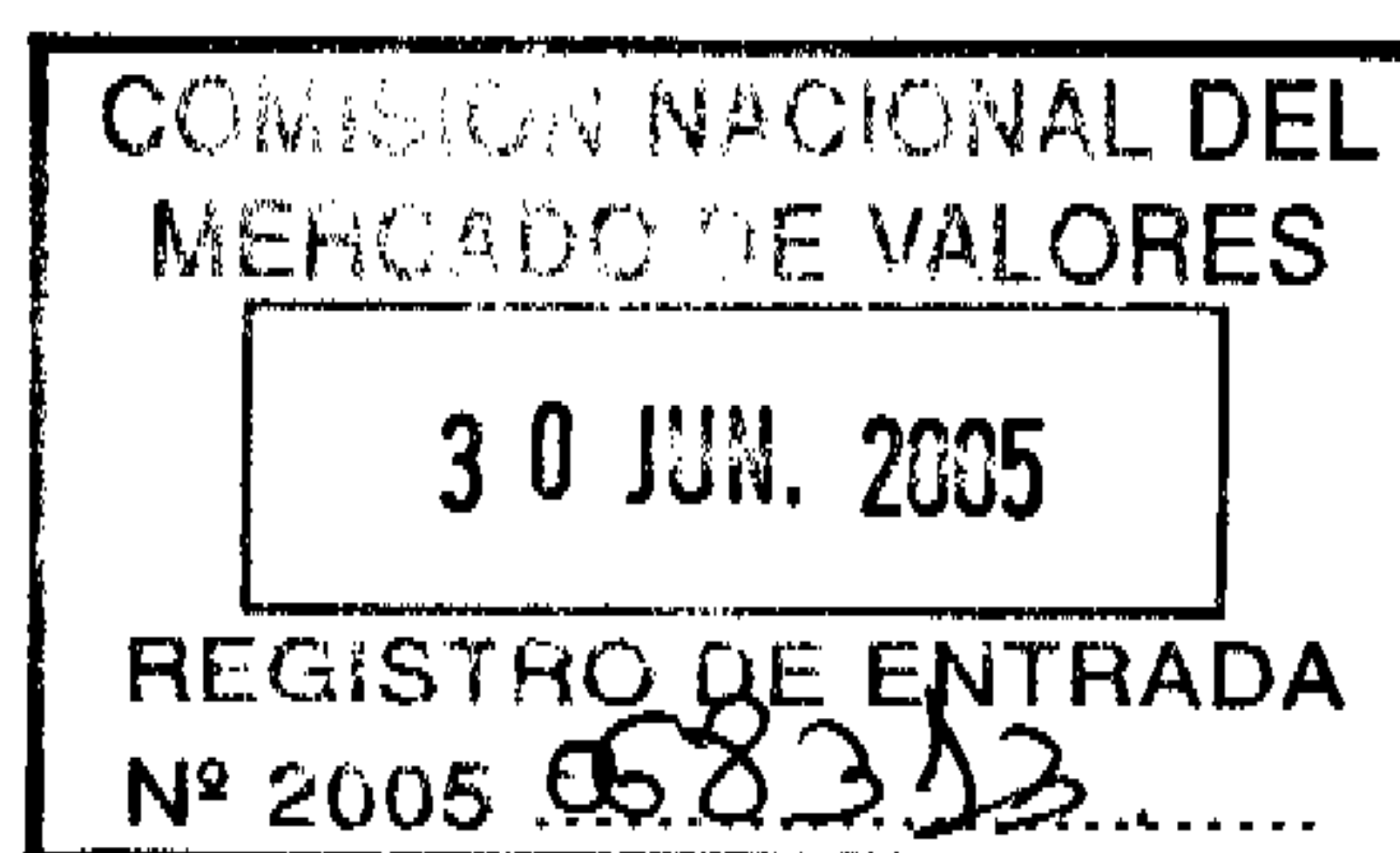


KPMG



**URBAR INGENIEROS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado**

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Av. de la Libertad, 17 - 19
20004 San Sebastián



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Urbar Ingenieros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Urbar Ingenieros, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que se detallan en la nota 1 de la memoria consolidada que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Urbar Ingenieros, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y, contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Urbar Ingenieros, S.A. y de sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

29 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S. L.

Año 2.005 N° S0702
COPIA GRATUITA

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

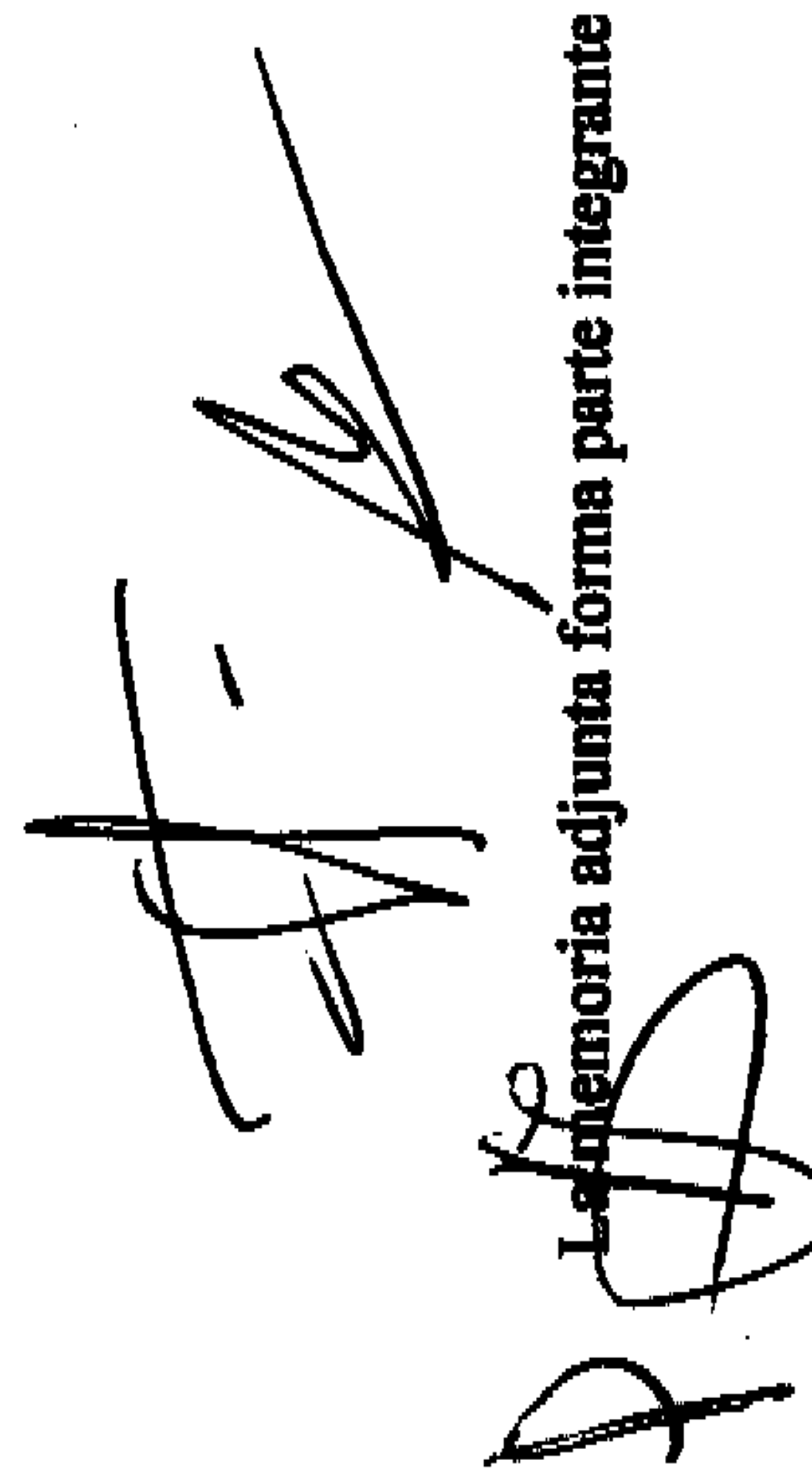
URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

Activo	2004	2003	Pasivo	2004	2003
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Gastos de establecimiento (nota 3(b))	4.435	15.993	Capital suscrito	958.210	958.210
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	1.677.963	1.065.024	Reserva de revalorización	53.424	53.424
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.117.236	4.494.401	Reservas de la sociedad dominante	3.590.761	4.337.299
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	1.102.502	734.931	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	643.393	686.635
Acciones de la sociedad dominante (nota 7)	216.773	218.090	Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	(51.669)	(738.208)
Deudas por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 10)	<u>99.354</u>	<u>126.132</u>	Pérdidas y ganancias consolidadas	<u>8.239</u>	<u>(25.801)</u>
	7.218.263	6.654.571	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos		
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	332.607	390.304		5.202.358	5.271.559
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 3 (h))	120.632	11.065	Socios externos (nota 12)	812.617	820.117
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	17.871	23.863
Existencias (nota 9)	2.876.163	2.870.859	Acreedores a largo plazo		
Deudores (nota 10)	12.857.865	10.356.534	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	743.475	1.218.607
Inversiones financieras temporales	127.049	103.929	Otros acreedores (nota 15)	<u>522.480</u>	<u>577.728</u>
Tesorería	125.747	227.686		1.265.955	1.796.335
Ajustes por periodificación	<u>41.243</u>	<u>46.166</u>	Acreedores a corto plazo		
	16.028.067	13.605.194	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	8.128.627	7.609.470
			Acreedores comerciales	7.115.191	4.239.933
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	1.013.642	843.277
			Ajustes por periodificación	<u>143.308</u>	<u>56.580</u>
				<u>16.400.768</u>	<u>12.749.260</u>
				<u>23.699.569</u>	<u>20.661.134</u>



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2004.

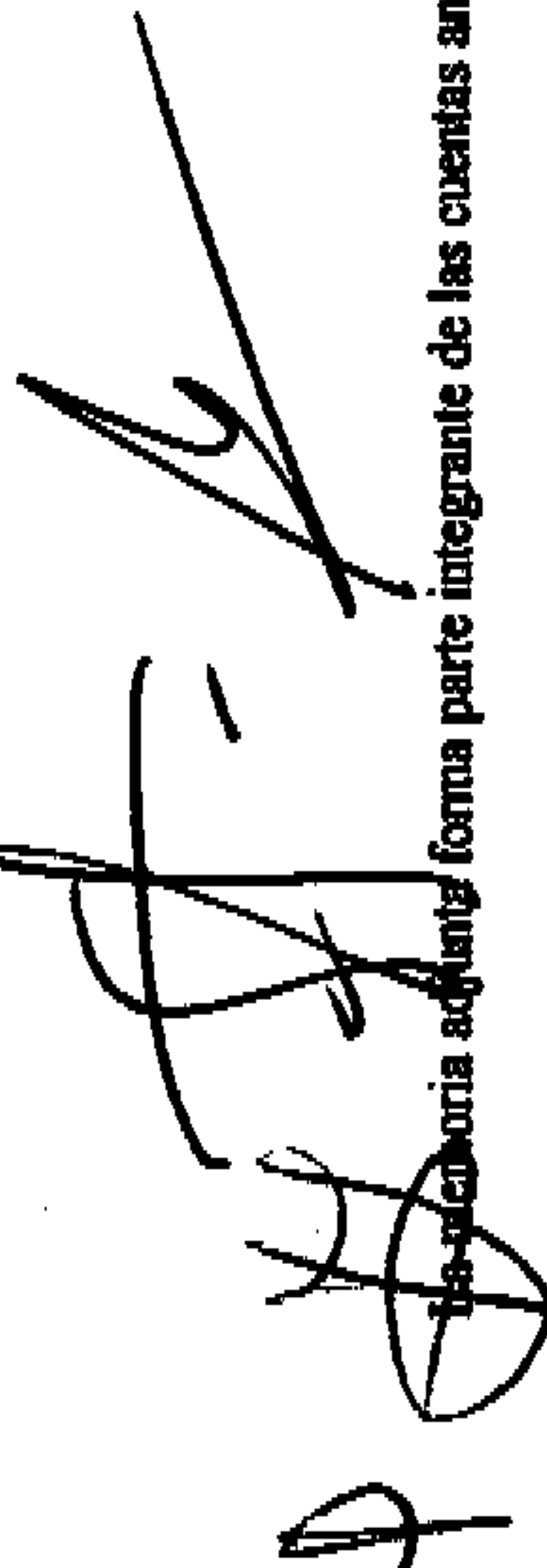
URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en euros)

	Gastos		Ingresos	
	2004	2003	2004	2003
Gastos de explotación				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	451.860	-	21.181.525	17.871.372
Aprovisionamientos (nota 9)	12.304.352	10.036.089		
Gastos de personal (nota 19)	5.197.359	5.030.671	132.602	498.159
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	951.010	873.224	220.295	213.827
Variación de las provisiones de tráfico (nota 20)	19.737	(27.437)		
Otros gastos de explotación	2.092.595	2.311.077	1.891	299
Servicios exteriores	40.824	33.832	42.448	72.621
Tributos				
Total gastos de explotación	21.057.737	18.257.456	21.578.761	18.656.278
Beneficios de explotación	521.024	398.822		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	346.371	368.912	40.252	42.731
Diferencias negativas de cambio	2.553	3.924	1.627	2.673
Total gastos financieros	348.924	372.836	41.879	45.404
Resultados financieros negativos			307.045	327.432
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		916		
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	57.697	57.697		
Beneficios de las actividades ordinarias	156.282	12.777		
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Pérdidas procedentes del inmovilizado	24.375	-	30.450	12.851
Gastos extraordinarios	28.111	67.961	14.802	128.370
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (nota 21)	592.232	1.666.792		
Total pérdidas y gastos extraordinarios	644.718	1.734.753	45.252	141.221
Resultados extraordinarios negativos			599.466	1.493.532
Pérdidas consolidadas antes de impuestos			443.184	1.580.755
Impuesto sobre beneficios (nota 23)	391.515	842.547		
Beneficios atribuidos a socios externos		25.801	51.669	738.208
			8.239	-
			43.430	764.009

Beneficios atribuidos a socios externos



La gerencia adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2004.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Urbar Ingenieros, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 30 de junio de 1964, por un período de tiempo indefinido. La Sociedad tiene su domicilio social en Asteasu (Gipuzkoa).

Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación y comercialización de vibradores en general, así como la actividad relacionada con la transmisión de energía vibrante.

Urbar Ingenieros, S.A. es cabecera de un grupo de empresas (en adelante el Grupo) formado por las sociedades dependientes cuya información más significativa, así como la aportación por sociedad al resultado consolidado se detalla en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

La Sociedad cotiza en el Segundo Mercado de la Bolsa de Valores de Madrid. Ninguna de las sociedades dependientes cotiza en Bolsa.

(2) Bases de Presentación

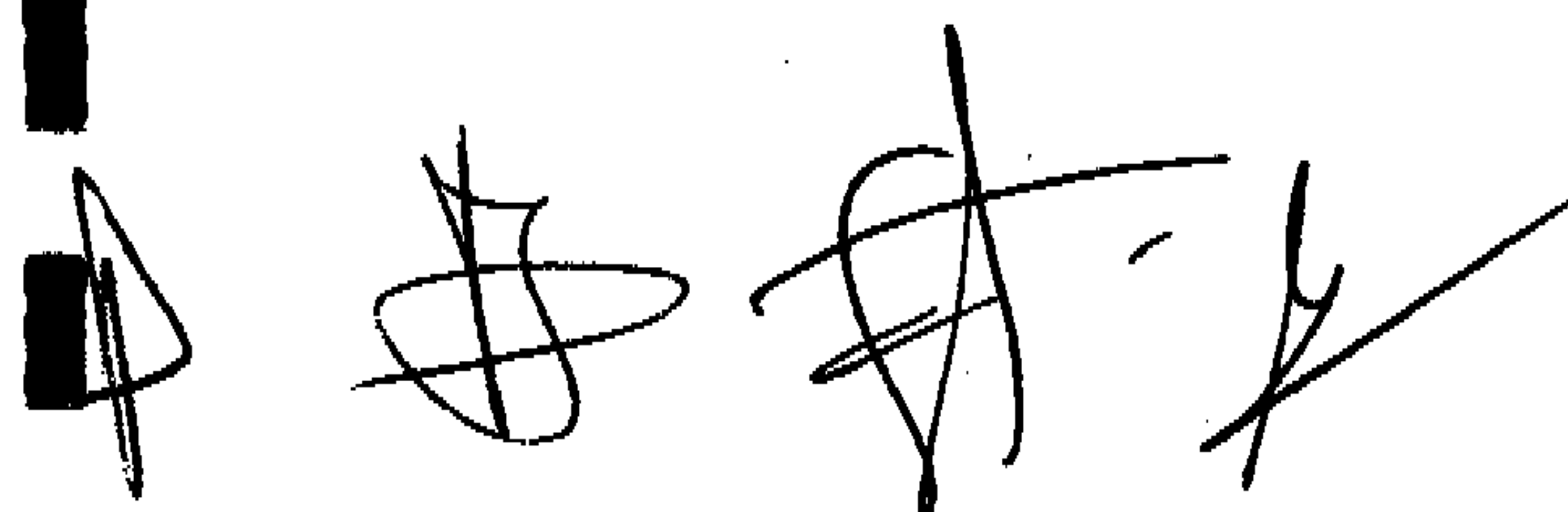
En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad y de cada una de las sociedades del Grupo.

El ejercicio económico de las sociedades del Grupo finaliza el 31 de diciembre. Las sociedades del Grupo han sido consolidadas a partir de las cuentas anuales provisionales formuladas por sus respectivos Administradores.

Las cuentas anuales individuales de 2004 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Socios y Accionistas, según corresponda, dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas de 2004.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas consolidadas del ejercicio 2004 serán aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas sin modificaciones significativas. Como requiere la normativa contable el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2003, aprobadas en Junta de fecha 20 de mayo de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria consolidada los datos comparativos del ejercicio 2003.



(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Los principales son los siguientes:

(a) Consolidación**i) Método de consolidación**

La consolidación de las sociedades del Grupo se ha realizado siguiendo el método de integración global, a excepción de Ingeniería en Vibración, S.A. de CV, y que se ha consolidado siguiendo el método de puesta en equivalencia debido a su escasa significación económica al cierre del ejercicio y de Urbartecnic, Ltd. que no se ha consolidado debido a su escasa relevancia.

Con fecha 26 de marzo de 2004 se ha procedido a la liquidación de Urbar Perú, S.A. Dicha liquidación no ha tenido efecto en estas cuentas anuales consolidadas dado que la Sociedad no se consolidaba al estar inactiva y provisionada su inversión.

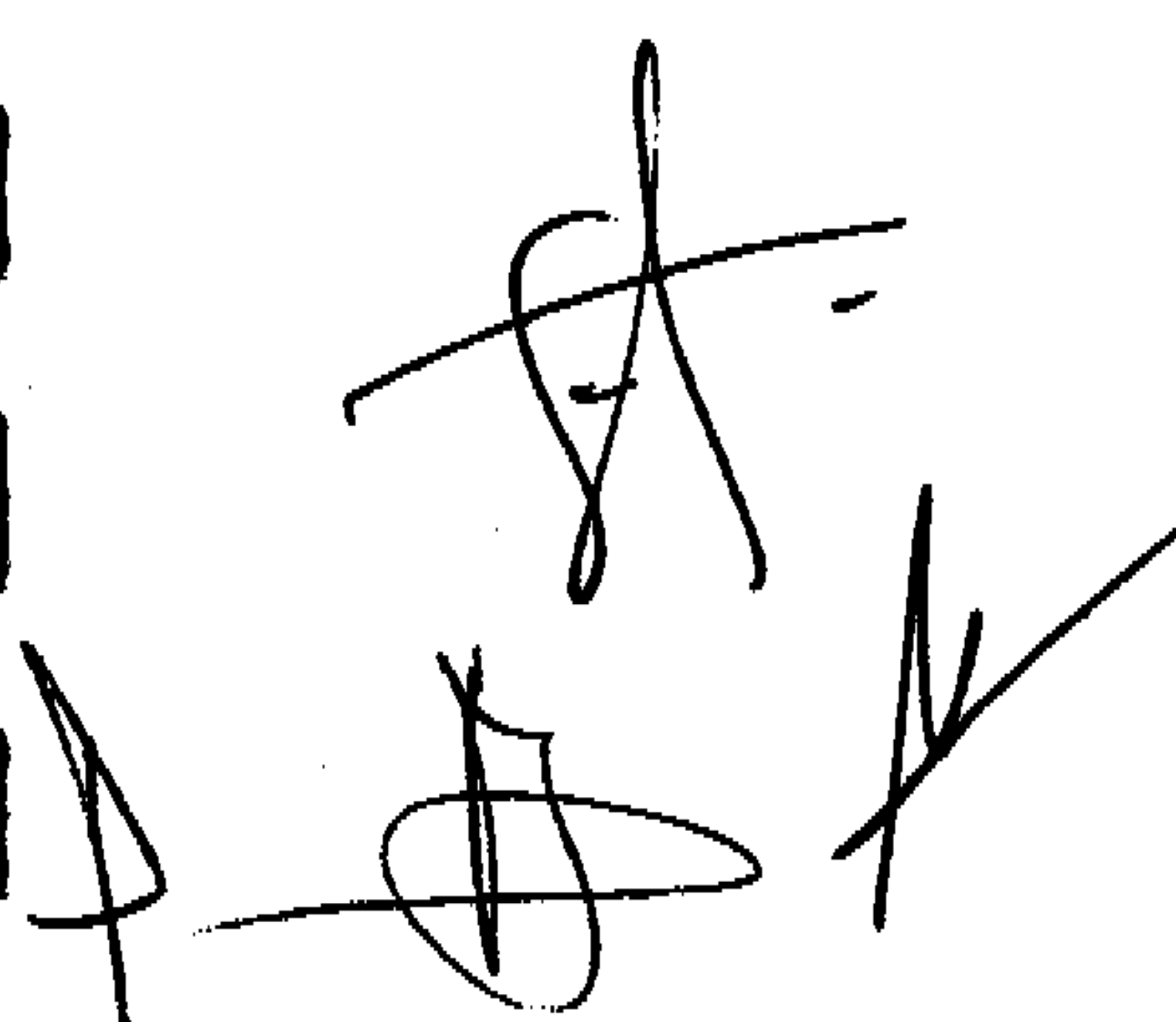
ii) Transacciones y saldos entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las siguientes transacciones y saldos han sido eliminados en el proceso de consolidación:

- Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas.
- Los beneficios no realizados en existencias. El resultado relativo a estas operaciones corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición o coste de producción neto contable según libros de la sociedad cedente y el precio de venta. Se entiende realizado el resultado cuando se produce la enajenación a un tercero.

iii) Homogeneización de las cuentas individuales

Los elementos del activo y del pasivo, así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en la consolidación, se valoran siguiendo métodos uniformes y se presentan de acuerdo con los principios y normas de valoración establecidos en el Plan General de Contabilidad y demás legislación vigente.



(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen principalmente los incurridos en relación con la constitución y con las ampliaciones de capital de Metrocompost, S.A. y de Tecmihor, S.L., se muestran valorados al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(c) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en el período entre tres y cinco años en que se estima que benefician las operaciones del Grupo.
- Concesiones administrativas corresponde al derecho de uso de una planta de compostaje situada en el término municipal de Castelldefels (Barcelona) y se amortiza en un período de veinticinco años, conforme a la duración de dicho derecho de uso.
- Propiedad industrial corresponde a la adquisición de patentes y se amortiza linealmente en un período de cinco años.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas por el Grupo figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	20 - 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado material	4 - 7

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(e) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable figuran valorados a su precio de adquisición incluidos, en su caso, los gastos inherentes al mismo.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado financiero cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

(f) Acciones de la sociedad dominante

Las acciones de la sociedad dominante se valoran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y minorado, en su caso, por la provisión por depreciación calculada por la comparación del coste de adquisición de dichas acciones con la cotización del último día del ejercicio o la cotización media del último trimestre o el valor teórico de las acciones, el menor de los tres.

(g) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva existente, en el momento de la toma de participación o primera consolidación que no ha sido asignada como mayor valor de activos entre el importe pagado por la Sociedad en la adquisición de una sociedad consolidada y el valor teórico-contable de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad adquirida atribuibles a dicha participación. Se amortiza linealmente durante un período de diez años en el que se estima que contribuye a la obtención de ingresos.

(h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen gastos por intereses diferidos de deudas contraídas que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(i) Existencias**

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- **Materias primas y otros aprovisionamientos:** A precio de última factura que no difiere del que resultaría de aplicar el método FIFO.
- **Productos en curso y productos terminados:** Al coste estimado de fabricación que incluye la materia prima y otros materiales, mano de obra directa y gastos de fabricación. La valoración resultante no difiere sustancialmente del coste real de producción. Para los contratos a largo plazo el ingreso se reconoce en función del grado de avance del proyecto, de esta forma, la obra ejecutada pendiente de facturar se registra como un ingreso con cargo a la cuenta de clientes.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuyo coste excede de su valor de mercado o cuando existen dudas razonables de su recuperabilidad. Así mismo, en el caso de proyectos a largo plazo con pérdidas, estas se contabilizan íntegramente tan pronto se conocen.

(j) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada una parte sustancial de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación consolidado adjunto los saldos de clientes incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren y no se diferieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos, debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados consolidados de cada ejercicio.

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(k) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre de 2004, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(l) Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo aquellos cuyo vencimiento es superior a dicho período, contando a partir de la fecha de cierre del balance consolidado.

(m) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

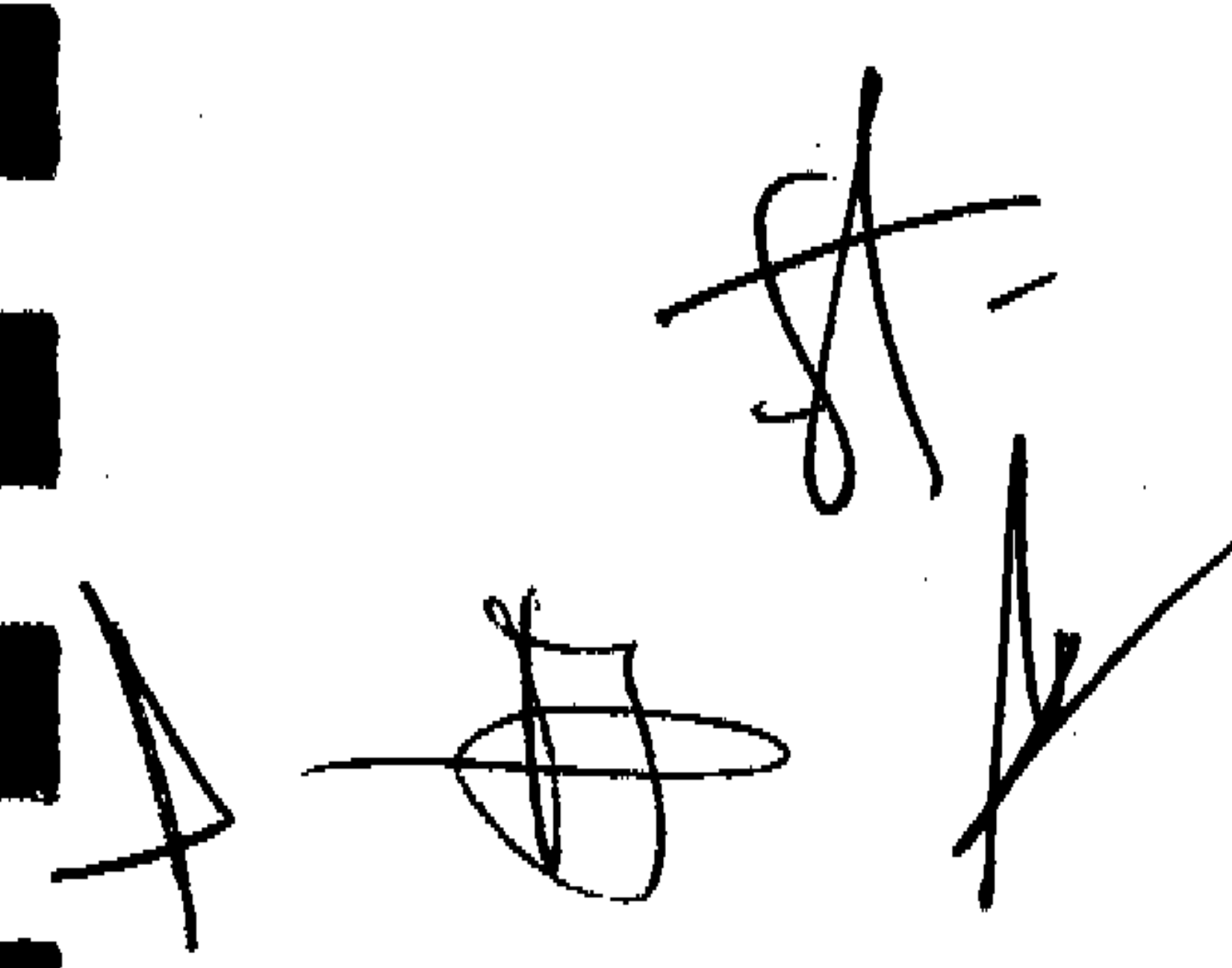
Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(n) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad junto con sus sociedades dependientes Alquivibra, S.L., Tecmihor, S.L. y Virlab, S.A., a efectos del Impuesto sobre Sociedades, está acogida al régimen de tributación de los Grupos de Sociedades, del cual Urbar Ingenieros, S.A. es la sociedad dominante, aportando las bases imponibles y las deducciones por inversiones.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en caso de ser significativo, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación consolidado de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.



(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****(o) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental**

Los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación consolidado por su precio de adquisición o coste siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados que se detallan en el apartado (d) de esta nota.

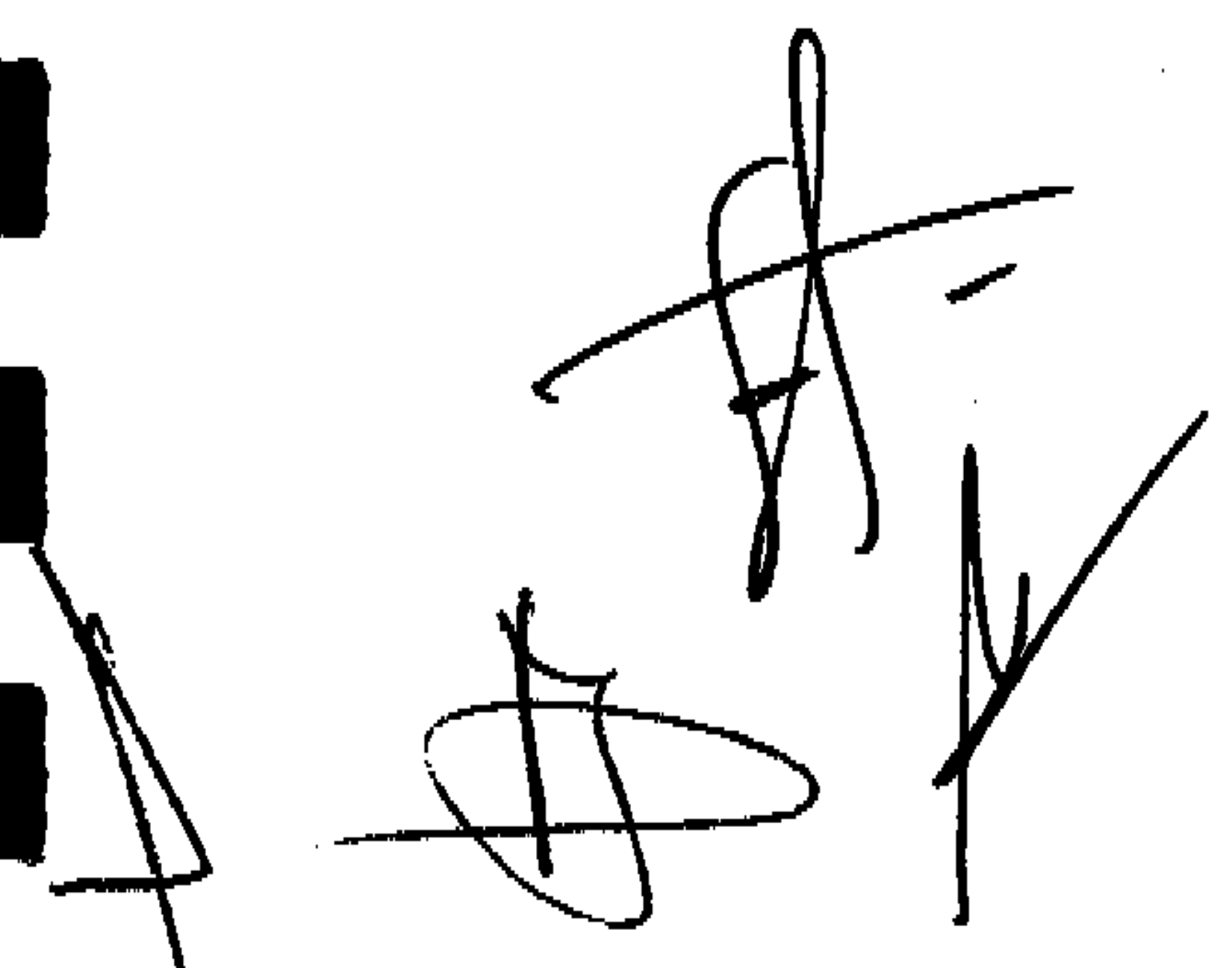
Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al capítulo de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los pasivos de naturaleza medioambiental que a la fecha de cierre son probables o ciertos, pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones para riesgos y gastos.

(p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas



(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2004 y de su movimiento en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Euros			31.12.04
	31.12.03	Altas	Traspasos	
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	1.064.419	254.571	-	1.318.990
Concesiones administrativas	210.354	-	-	210.354
Propiedad industrial	162.676	-	-	162.676
Aplicaciones informáticas	164.833	-	-	164.833
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>285.025</u>	<u>703.026</u>	<u>(18.783)</u>	<u>969.268</u>
	<u>1.887.307</u>	<u>957.597</u>	<u>(18.783)</u>	<u>2.826.121</u>
Menos, amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(406.568)	(248.978)	-	(655.546)
Concesiones administrativas	(51.746)	(5.590)	-	(57.336)
Propiedad industrial	(151.676)	(969)	-	(156.372)
Aplicaciones informáticas	(109.606)	(22.937)	-	(132.543)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(102.687)</u>	<u>(55.807)</u>	<u>12.133</u>	<u>(146.361)</u>
	<u>(822.283)</u>	<u>(334.281)</u>	<u>12.133</u>	<u>(1.148.158)</u>
	<u>1.065.024</u>	<u>623.316</u>	<u>(6.650)</u> (nota 5)	<u>1.677.963</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los bienes en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

Bien	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Maquinaria	23.02.00	60	87.607	1.653	1.653
Maquinaria	20.05.02	36	72.856	2.128	2.173
Maquinaria	11.11.02	36	76.298	2.196	2.196
Maquinaria	30.06.03	60	167.407	2.790	44.025
Maquinaria	18.07.03	36	29.482	836	836
Maquinaria	21.07.03	60	201.799	3.363	54.000
Maquinaria	09.03.04	60	237.500	3.958	47.771
Maquinaria	16.03.04	63	56.916	1.009	1.009
Maquinaria	16.09.04	36	<u>39.404</u>	1.122	1.122
			969.268		
Menos, amortización acumulada			<u>(146.361)</u>		
			<u>822.907</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Euros		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	422.868	200.872	623.740
Intereses	<u>117.197</u>	<u>3.435</u>	<u>120.632</u>
	<u>540.065</u>	<u>204.307</u>	<u>744.372</u>
	(nota 14)	(nota 16)	

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado inmaterial en uso totalmente amortizados según el siguiente detalle:

	Euros
Gastos de investigación y desarrollo	238.051
Propiedad industrial	9.209
Aplicaciones informáticas	<u>56.080</u>
	<u>303.340</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 y movimiento en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Euros			
	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos
Coste actualizado				
Terrenos y construcciones	3.248.748	942	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.205.486	248.908	(92.898)	18.783
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.122.083	7.930	-	-
Otro inmovilizado material	464.594	21.531	(874)	-
Anticipos de inmovilizaciones materiales	<u>75.479</u>	<u>42.179</u>	<u>(57.518)</u>	<u>-</u>
	<u>8.116.390</u>	<u>321.490</u>	<u>(151.290)</u>	<u>18.783</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(585.501)	(144.311)	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.032.192)	(306.199)	64.333	(12.133)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(660.983)	(106.214)	-	-
Otro inmovilizado material	<u>(343.313)</u>	<u>(61.624)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(3.621.989)</u>	<u>(618.348)</u>	<u>64.333</u>	<u>(12.133)</u>
	<u>4.494.401</u>	<u>(296.858)</u>	<u>(86.957)</u>	<u>6.650</u>
				(nota 4)
				<u>4.117.236</u>

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene elementos de inmovilizado totalmente amortizados según el siguiente detalle:

	Euros
Construcciones	270.893
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.373.510
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	444.326
Otro inmovilizado material	<u>272.986</u>
	<u>2.316.715</u>

Determinados elementos incluidos en la cuenta de terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de diversos préstamos (véase nota 14).

El Grupo tiene contratadas aquellas pólizas de seguros necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

La Sociedad y determinadas sociedades del Grupo tienen cedidos en régimen de alquiler determinados elementos de su inmovilizado cuyo valor neto contable al cierre del ejercicio 2004 asciende a 155.347 euros.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Financieras

El detalle de inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2004 y movimiento en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Euros			
	31.12.03	Altas	Bajas	31.12.04
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	74.322	-	(52.850)	21.472
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	13.031	13	-	13.044
Administraciones públicas a largo plazo				
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo (nota 23)	558.550	29.513	-	588.063
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo (nota 23)	-	340.985	-	340.985
Otros créditos	<u>142.794</u>	<u>-</u>	<u>(2.940)</u>	<u>139.854</u>
	788.697	370.511	(55.790)	1.103.418
Provisiones	<u>(53.766)</u>	<u>-</u>	<u>52.850</u>	<u>(916)</u>
	<u>734.931</u>	<u>370.511</u>	<u>(2.940)</u>	<u>1.102.502</u>

La baja en participaciones en empresas puestas en equivalencia corresponde a la participación en Urbar Perú, S.A. al haberse producido la liquidación de la misma. El Grupo tiene constituida una provisión por la totalidad de dicha inversión.

El detalle de las participaciones en empresas por puesta en equivalencia es como sigue:

	Euros
Urbartecnic, Ltda.	14.965
Ingeniería en Vibración, S.A. de CV	<u>6.507</u>
	21.472
Provisión Ingeniería en Vibración, S.A. de CV	<u>(916)</u>
	<u>20.556</u>

Otros créditos incluye, principalmente, imposiciones en fondos de inversión que están pignorados en garantía de préstamos recibidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología (véanse notas 15 y 24).

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Acciones de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido 2.350 acciones por un importe de 25.004 euros. Dichas acciones no tienen establecida una finalidad concreta.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee en autocartera 46.350 acciones. El valor teórico-contable de dichas acciones es inferior al coste de adquisición e inferior al valor de mercado por lo que se ha procedido a minorar su valor en un importe de 26.321 euros (véase nota 11(a)).

(8) Fondo de Comercio

El fondo de comercio de consolidación corresponde al atribuido a Metrocompost, S.A. Durante el ejercicio se ha amortizado un importe de 57.697 euros.

(9) Existencias

El detalle de existencias al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.790.913
Productos en curso	153.723
Productos terminados	<u>984.497</u>
	2.929.133
Provisiones	<u>(52.970)</u>
	<u>2.876.163</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias del ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	<u>Euros</u>
Compras netas	7.462.443
Variación de existencias	<u>(336.478)</u>
	7.125.965
Trabajos realizados por otras empresas	<u>5.178.387</u>
	<u>12.304.352</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La cifra de compras netas del ejercicio 2004 incluye las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro.

<u>Moneda</u>	<u>Euros</u>
Franco suizo	183.341
Dólar de EE.UU.	26.700
Libra esterlina	<u>3.084</u>
	<u>213.125</u>

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 1 de enero	41.054
Dotaciones (nota 20)	<u>11.916</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>52.970</u>

(10) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11.140.432
Empresas puestas en equivalencia	61.820
Deudores varios	34.153
Personal	1.000
Administraciones Públicas	<u>1.900.760</u>
	13.138.165
Provisiones	<u>(280.300)</u>
	<u>12.857.865</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 por importe de 2.324.881 euros (véase nota 16). Adicionalmente, 99.354 euros al 31 de diciembre de 2004 tienen vencimiento a largo plazo y figuran registrados como deudas por operaciones de tráfico a largo plazo (véase nota 13).

Empresas puestas en equivalencia corresponde al saldo deudor con Urbartecnic, Ltd.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudora por conceptos fiscales	
Por IVA	781.121
Por subvenciones	14.881
Otras deudas	22.599
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	486.933
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a corto plazo (nota 23)	
Originadas en ejercicios anteriores	139.850
Créditos por bases imponibles a compensar (nota 23)	<u>455.376</u>
	<u>1.900.760</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	548.114
Dotaciones del ejercicio (nota 20)	51.570
Recuperaciones de saldos provisionados (nota 20)	(39.827)
Cancelaciones de saldos	<u>(279.557)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>280.300</u>

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social está representado por 958.210 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas que, gozan de iguales derechos políticos y económicos. Las acciones se encuentran inscritas en el Registro Central a cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones que integran el capital social cotizan en el Segundo Mercado de la Bolsa de Valores de Madrid.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2004 y de las participaciones superiores al 10% poseídas por entidades jurídicas, es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>
HSBC Republic Bank Suisse, S.A.	15,65%
Krediet Bank (Suisse, S.A.)	10,00%
Otros	<u>74,35%</u>
	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee 46.350 acciones propias que representan el 4,8% del capital social (véase nota 7).

(b) Reserva de revalorización – Actualización Norma Foral 11/1996

Acogiéndose a lo establecido en la Norma Foral del Territorio Histórico de Gipuzkoa 11/1996, de 5 de diciembre, de actualización de balances, la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado (véase nota 5).

Dado que ha transcurrido el plazo para su comprobación por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede aplicarse a:

- La eliminación de resultados contables negativos.
- La ampliación de capital social, en una o varias veces, previa eliminación de las pérdidas acumuladas que puedan figurar en el balance.
- A reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

(c) Reserva especial por inversiones productivas N.F. 7/1996

Esta cuenta recoge, según establece la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, el importe de las inversiones en activo fijo material nuevo comprometidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades para reducir de la cuota líquida del mencionado impuesto el 10% de las cantidades destinadas a esta reserva. En este sentido, la Sociedad materializó en el ejercicio 2000 la totalidad de la inversión comprometida por este concepto.

Las mencionadas inversiones deberán permanecer en funcionamiento durante cinco años como mínimo, o durante su vida útil si fuera menor, sin ser objeto de transmisión arrendamiento o cesión a terceros para su uso.

Dado que al 31 de diciembre de 2001 transcurrió el plazo de cinco ejercicios desde la materialización de esta reserva en activos fijos, el importe de esta reserva es de libre disposición.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(e) Reservas para acciones propias

Al 31 de diciembre la Sociedad tiene constituida una reserva por importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es indisponible en tanto en cuanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas (véase nota 7).

(f) Reservas de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2004 estas reservas son de libre disposición, hasta el límite del importe acumulado de las reservas voluntarias y de la reserva para inversiones productivas de la Sociedad, que asciende a 3.182.343, excepto por el importe neto de 216.827 euros por el que figuran al 31 de diciembre de 2004 en el balance de situación de la Sociedad los gastos de investigación y desarrollo y por el importe de las pérdidas del ejercicio 2004 de la Sociedad dominante que ascienden a 117.770 euros.

(g) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de este capítulo incluye las reservas aportadas por las sociedades dependientes hasta el 31 de diciembre de 2003, siendo su detalle como sigue:

	<u>Euros</u>
Metrocompost, S.A.	366.958
Alquivibra, S.L.	178.638
Virlab, S.A.	95.810
Tecmihor, S.L.	3.562
Sarl Techniques Vibratoires	<u>(1.575)</u>
	<u>643.393</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Socios Externos

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de este epígrafe corresponde a Metrocompost, S.A., siendo su composición como sigue:

	<u>Euros</u>
Capital	246.422
Reservas	574.434
Pérdidas del ejercicio	<u>(8.239)</u>
	<u>812.617</u>

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

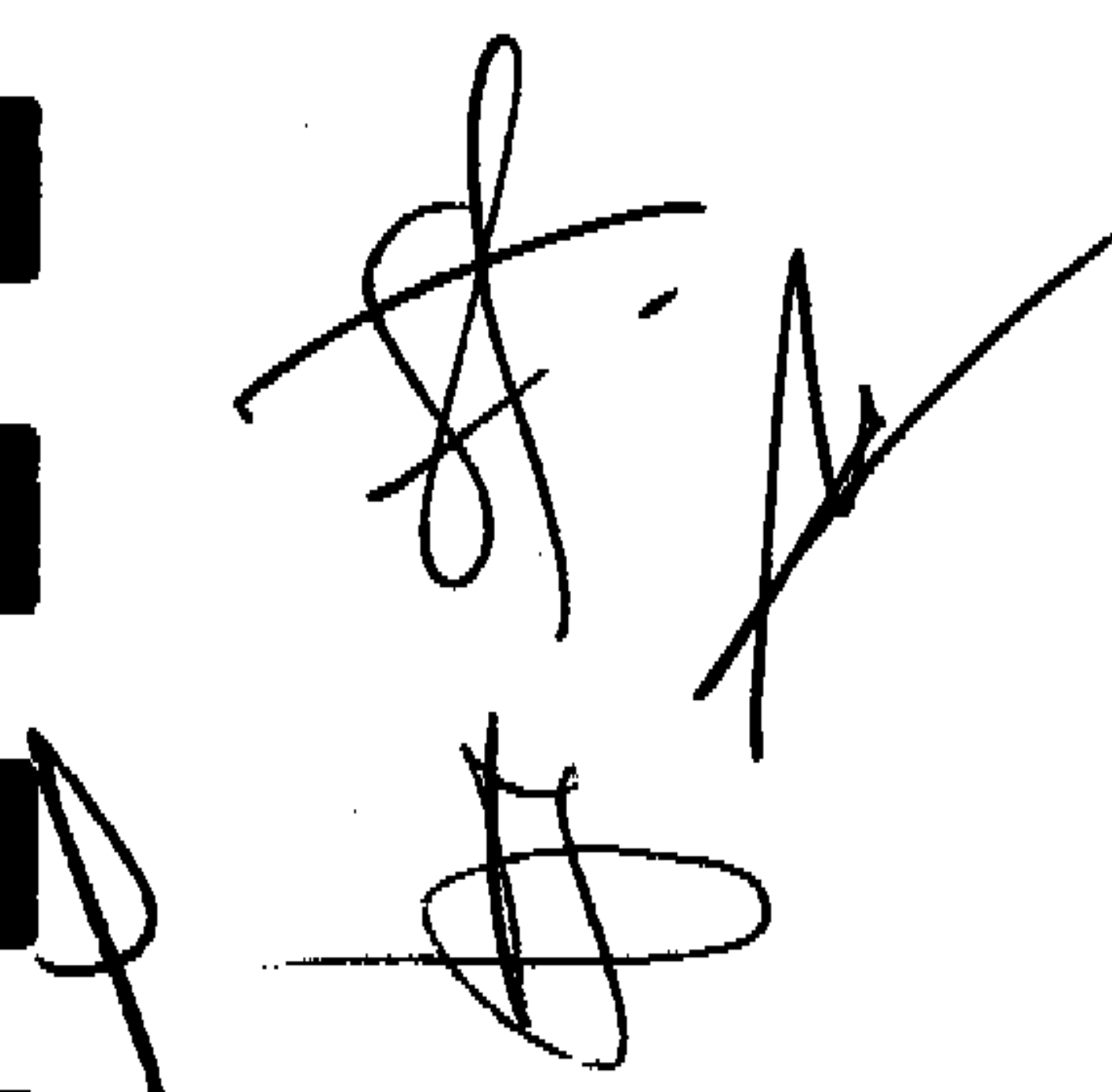
Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de este epígrafe corresponde a los intereses implícitos de una deuda que una de las sociedades del Grupo mantiene con un cliente y presenta el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Importe original	30.595
Menos, ingresos reconocidos	
En el ejercicio	(5.992)
En ejercicios anteriores	<u>(6.732)</u>
Valor neto	<u>17.871</u>

(14) Deudas con Entidades de Crédito, a Largo Plazo

El detalle de deudas con entidades de crédito, a largo plazo, al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Préstamos y créditos bancarios	203.410
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 4)	<u>540.065</u>
	<u>743.475</u>



(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los préstamos y créditos bancarios a largo plazo es como sigue:

Garantía	Interés anual	Fecha último vencimiento	Euros	
			Importe original	Saldos a 31.12.04
Pignoraticia	Euribor + 0,5%	17/10/05	2.295.866	793.336
Personal	2,53%	20/06/06	137.031	47.264
Hipotecaria	Euribor + 1%	22/11/09	420.708	<u>236.278</u>
				1.076.878
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 16)				<u>(873.468)</u>
				<u>203.410</u>

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

	Euros
A dos años	218.604
A tres años	188.334
A cuatro años	142.655
A cinco años	<u>193.882</u>
	<u>743.475</u>

Al 31 de diciembre de 2004 el préstamo cuyo saldo pendiente a dicha fecha es de 793.336 euros tiene garantía pignorativa sobre 8.043 acciones de Metrocompost, S.A., sociedad dependiente (véase nota 1). Así mismo en caso de proceder a la venta de acciones, no pignoradas, de Metrocompost, S.A. representativas del 23% de su capital, se deberá aplicar el importe de la venta a la cancelación anticipada y parcial del préstamo, siguiendo determinadas premisas, así como constituir un depósito determinado en la entidad financiera otorgante del préstamo. Así mismo la Sociedad dominante está obligada a no superar anualmente determinado nivel de endeudamiento para que no se produzca la cancelación anticipada del préstamo.

(15) Otros Acreedores

El detalle de otros acreedores a largo plazo al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Euros
Préstamos recibidos	522.005
Fianzas y depósitos recibidos	<u>475</u>
	<u>522.480</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Préstamos recibidos incluye, principalmente, varios préstamos concedidos por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, al amparo del programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT) destinados a financiar las actividades de investigación y desarrollo de la Sociedad y de sociedades del Grupo. Dichos préstamos no devengan intereses y su detalle es como sigue:

Emisor	Ultimo vencimiento	Euros	
		Importe original	31.12.04
CDTI	22/05/07	252.000	197.000
PROFIT	10/12/10	211.936	181.130
CDTI	31/03/11	203.760	190.917
PROFIT	31/10/11	115.289	<u>115.289</u>
			684.336
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 17)			<u>(162.331)</u>
			<u>522.005</u>

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

Vencimiento	Euros
A dos años	114.514
A tres años	114.514
A cuatro años	116.514
A cinco años	74.514
Resto	<u>101.949</u>
	<u>522.005</u>

Parte de esta deuda está garantizada mediante la pignoración de disponibilidades financieras (véase nota 6).

(16) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Euros
Créditos bancarios dispuestos	4.030.214
Vencimiento a corto plazo de deudas a largo plazo:	
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 4)	204.307
Préstamos y créditos bancarios (nota 14)	873.468
Deudas por efectos descontados (nota 10)	2.324.881
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	15.828
Confirming	<u>679.929</u>
	<u>8.128.627</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Créditos bancarios dispuestos corresponde a diversos créditos concedidos por un límite acumulado de 4.050.000 euros, con vencimientos comprendidos entre el 16 de febrero de 2005 y 22 de diciembre de 2005 y que devengan unos tipos de interés de mercado.

El vencimiento de los efectos descontados no supera normalmente los tres meses.

La Sociedad figura como avalista de Alquivibra, S.L., una sociedad del Grupo (véase nota 1), en una operación de arrendamiento financiero por importe de 85.183 euros al 31 de diciembre de 2004. Asimismo, la Sociedad avala a Tecmihor, S.L., una sociedad del Grupo (véase nota 1), en las disposiciones de una línea de crédito cuyo límite asciende a 180.000 euros (véase nota 24).

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Administraciones Públicas	785.923
Remuneraciones pendientes de pago	65.156
Otras deudas	<u>162.563</u>
	<u>1.013.642</u>

Otras deudas incluye un importe de 162.331 euros correspondiente a la parte a corto plazo de deudas a largo plazo con otros acreedores (ver nota 15).

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	
Por IVA	255.509
Por retenciones	165.785
Otras deudas	9.676
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 23)	157.266
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>197.687</u>
	<u>785.923</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es como sigue:

	<u>Euros</u>
Nacional	19.284.568
Exportación	<u>1.896.957</u>
	<u>21.181.525</u>

El Grupo ha optado por la omisión de esta información en lo referente a su desglose por categorías de actividades, por considerar que, por su naturaleza, puede acarrear graves perjuicios a la misma.

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a cada sociedad que forma parte del Grupo consolidable al 31 de diciembre de 2004, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Urbar Ingenieros, S.A.	12.374.840
Tecmihor, S.L.	4.725.060
Sarl Techniques Vibratories	2.940.805
Metrocompost, S.A.	2.119.023
Virlab, S.A.	445.903
Alquivibra, S.A.	<u>445.745</u>
	23.051.376
Transacciones internas	<u>(1.869.851)</u>
	<u>21.181.525</u>

Las ventas del ejercicio 2004 se han realizado en euros.

(19) Gastos de Personal

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	3.887.650
Indemnizaciones	182.761
Cargas sociales	
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.067.476
Otros gastos sociales	<u>59.472</u>
	<u>5.197.359</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2004 y distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional

Directivos	5
Personal de administración y comercial	51
Personal técnico y de producción	<u>71</u>
	<u>127</u>

(20) Variación de las Provisiones de Tráfico

Su detalle en el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Dotación a la provisión de existencias (nota 9)	11.916
Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico (nota 10)	51.570
Reversión de la provisión para insolvencias de tráfico (nota 10)	(39.827)
Reversión neta de la provisión para otras operaciones de tráfico y obras	<u>(3.922)</u>
	<u>19.737</u>

(21) Gastos y Pérdidas de Otros Ejercicio

Gastos y pérdidas de otros ejercicios, corresponden a los incurridos por una de las sociedades del Grupo en concepto de facturas recibidas por costes adicionales imprevistos y correspondientes a determinadas obras cerradas en el ejercicio anterior.

(22) Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración y Otra Información

En el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración han devengado 92.676 euros en concepto de sueldos y 36.557 euros en concepto de dietas y otras remuneraciones. Al 31 de diciembre de 2004 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Así mismo al 31 de diciembre de 2004 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

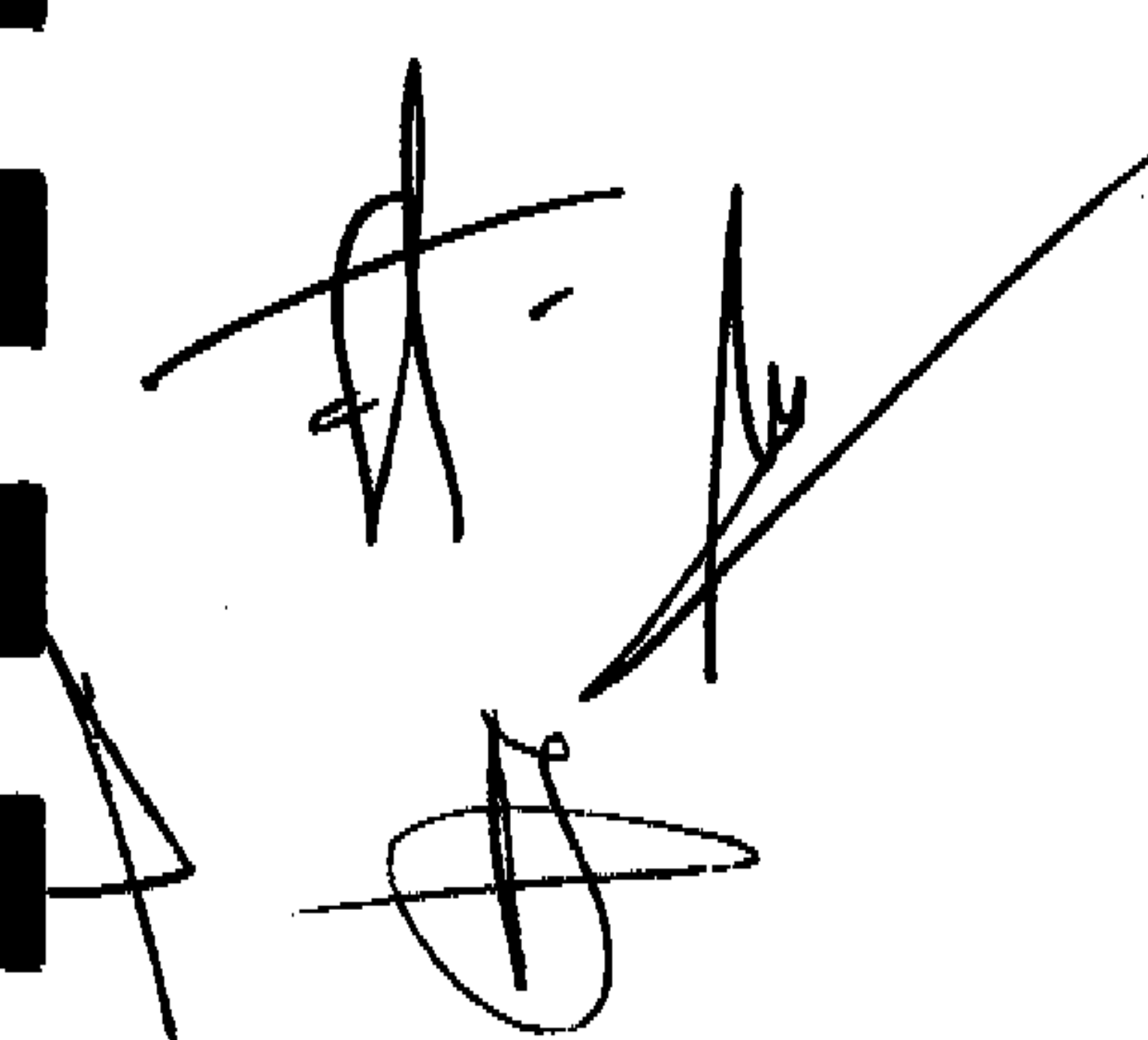
Los Administradores de Urbar Ingenieros, S.A. y sociedades dependientes no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas fuera del Grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad y sociedades del Grupo. No obstante, determinados miembros del Consejo de Administración mantienen diversas participaciones en empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos de las del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Los honorarios y gastos facturados por la empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, ascienden a 32.400 euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

(23) Situación Fiscal

A efectos del Impuesto sobre Sociedades las cuentas anuales de la Sociedad se integran junto con las sociedades dependientes Alquivibra, S.L., Tecmihor, S.L. y Virlab, S.A. en las cuentas anuales consolidadas fiscales del Grupo del cual Urbar Ingenieros, S.A. es la sociedad dominante.

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.


(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio 2004 y el resultado fiscal consolidado para el ejercicio 2004.

	<u>Euros</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	(443.184)
Diferencias permanentes	
De los ajustes por consolidación	
Amortización del fondo de comercio	57.697
Provisiones de inmovilizado financiero	(1.081.732)
Resultado sociedades no integradas en consolidación fiscal	382.959
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(6.642)</u>
Base contable del impuesto	(1.090.902)
Diferencias temporales	
De las sociedades individuales	
Con origen en el ejercicio	
Provisiones de cartera no deducibles	1.081.732
Libertad de amortización	(61.008)
Con origen en ejercicios anteriores	
Provisiones no deducibles	(32.551)
Libertad de amortización	<u>102.729</u>
Base imponible fiscal	<u>-</u>

El ingreso del ejercicio por Impuesto sobre beneficios se calcula como sigue:

	<u>Euros</u>
Base contable por 32,5%	(354.543)
Gasto de Impuesto sobre Sociedades de sociedades no integradas en consolidación fiscal	(11.101)
Deducciones y bonificaciones generados en el ejercicio pendientes de compensar (nota 6)	(29.513)
Regularizaciones y otros conceptos	<u>3.642</u>
	<u>(391.515)</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado y diferido, es como sigue:

	Euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados (notas 6 y 10)		
Provisiones de inmovilizado financiero	<u>2.547.440</u>	<u>827.918</u>
Impuestos diferidos (nota 17)		
Libertad de amortización	<u>483.895</u>	<u>157.266</u>

Debido a la declaración fiscal consolidada que realiza el Grupo, la Sociedad se ha podido aplicar bases imponibles negativas generadas por otra sociedad del Grupo por un importe de 857.100 euros.

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Conforme a las declaraciones de Impuestos sobre Sociedades presentadas el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensable hasta</u>	<u>Euros</u>
-	-	48.081
2003	2018	<u>1.337.588</u>
		<u>1.385.669</u>

El Grupo al 31 de diciembre de 2004 tiene reconocidos créditos por bases imponibles a compensar por un importe de 455.376 euros (véase nota 10).

El Grupo, dispone de deducciones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Años de origen</u>	<u>Importe en euros</u>	<u>Año de vencimiento</u>
1998	1.124	2013
1999	330.963	2014
2000	315.747	2015
2001	111.980	2016
2002	246.239	2017
2003	237.881	2018
2004	<u>30.646</u>	2019
	<u>1.274.580</u>	

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene reconocidas deducciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota por un importe de 727.913 euros (véanse notas 6 y 10).

En enero de 2005 la Sociedad ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto recursos contra esta sentencia que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no ha sido aún publicada. Los Administradores de la Sociedad consideran que la resolución final del anterior contencioso no tendrá efecto significativo alguno en estas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

(24) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Además de lo mencionado en las notas 6 y 16, el Grupo al 31 de diciembre de 2004 tiene prestados avales ante entidades bancarias y organismos públicos, fundamentalmente, garantizando instalaciones en clientes por 1.815.949 euros.

(25) Información sobre Medio Ambiente

El Grupo no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2004 con relación a la protección y mejora del medio ambiente.

El Grupo no ha recibido durante el ejercicio 2004 subvenciones relacionadas con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(26) Aspectos Derivados de la Transición de las Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Europeo 1606/2002 de 19 de julio y con la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Urbar correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 se deberán elaborar de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea al encontrarse los valores de su sociedad matriz admitidos a cotización en mercados regulados de un Estado miembro.

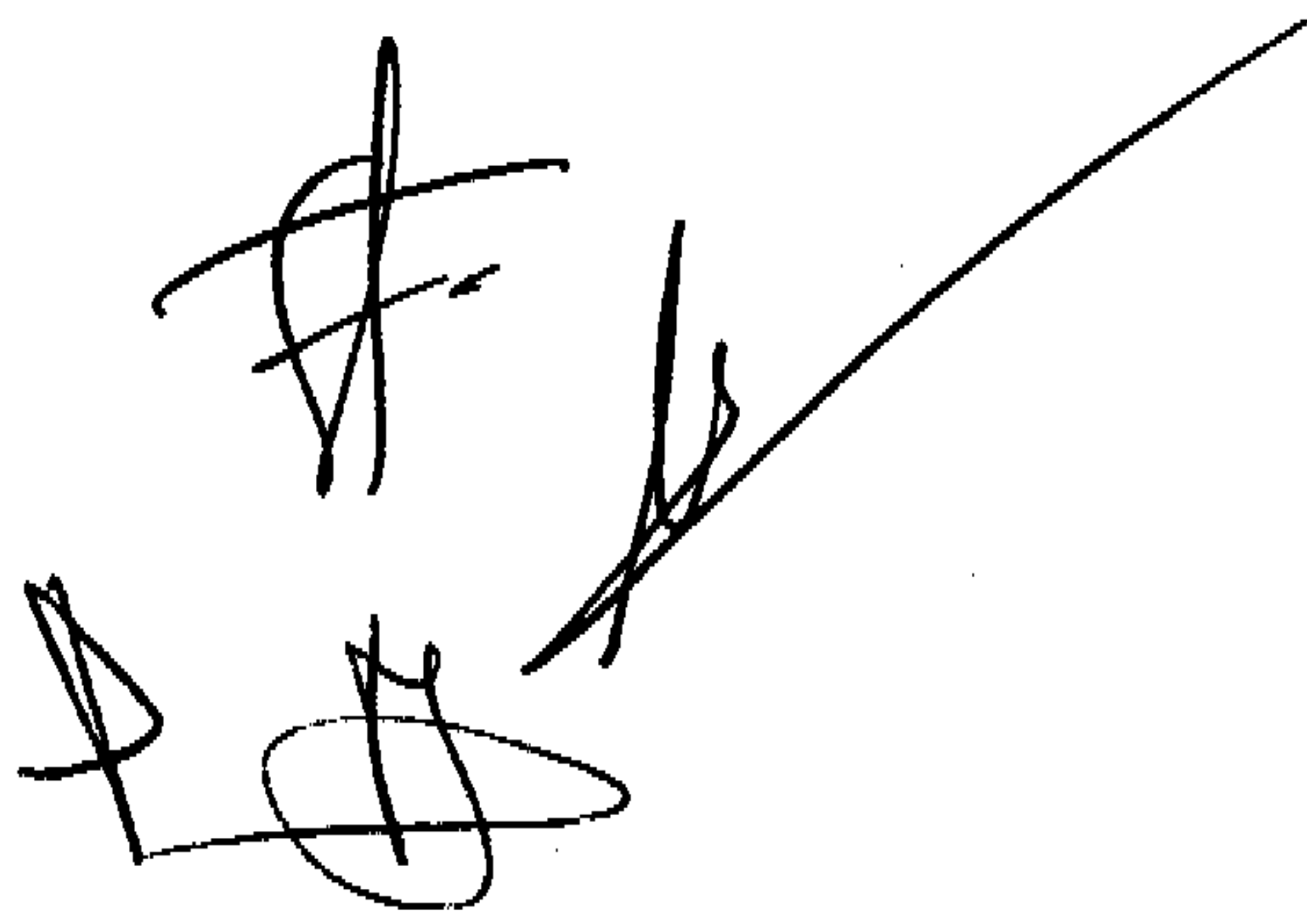
Asimismo, de conformidad con lo establecido en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" aprobada por Reglamento (CE) nº 1725/2003, de 29 de septiembre, y sus modificaciones posteriores, los grupos de sociedades a los que les resulta aplicables la legislación a la que se hace referencia en el párrafo anterior, se verán obligados a presentar determinada información comparativa que afectará, entre otros aspectos, al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Al objeto de adaptarse al nuevo marco normativo en materia contable, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a la nueva normativa y en el que se ha contemplado, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias existentes entre los normas de valoración y principios contables que se desarrollan en la nota 3 de esta memoria consolidada y los criterios contables que resultarían de aplicación de acuerdo con las NIIF, así como el análisis de las modificaciones a incorporar en los procedimientos y sistemas de información financiera necesarias para adaptarse a los nuevos requisitos de valoración y desglose que se desarrollan en la normativa internacional.

No obstante, es importante mencionar que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había concluido el proceso de adopción por parte de la Comisión Europea de la totalidad de las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y que, en cualquier caso, los principios contables, opciones valorativas y criterios de presentación y desglose a utilizar por el Grupo contemplados actualmente por la Dirección de la Sociedad, no podrán ser considerados como definitivos hasta la fecha en la que tenga lugar la formulación de sus cuentas anuales correspondientes al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005.



URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Fondos Propios de su Capital, Reservas, Resultados
y de la Aportación de las Sociedades Dependientes
a los Resultados Consolidados

31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Actividad</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
<u>Consolidación por integración global</u>			
Metrocompost, S.A.	Comercialización de equipamientos industriales	Castelldefels (Barcelona)	74,0%
Sarl Techniques Vibrotoires (TVI)	Comercialización de equipamientos industriales	La Couronne (Francia)	99,9%
Tecmihor, S.L.	Servicios de ingeniería técnica	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%
Virlab, S.A.	Ensayos y calibraciones	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%
Alquivibra, S.L.	Comercialización de equipamientos industriales	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%
<u>Consolidadas por puesta en equivalencia</u>			
Ingeniería en Vibración, S.A. de CV	Comercialización de equipamientos industriales	Municipio de Naucalpan de Juárez (México)	99,9%
<u>No consolidadas</u>			
Urbartecnic, Ltda.	Comercialización de equipamientos industriales	Maia (Portugal)	50,0%

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Fondos Propios de su Capital, Reservas, Resultados
y de la Aportación de las Sociedades Dependientes
a los Resultados Consolidados

31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

Empresas del Grupo	Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio 2004	Resultados extraordinarios del ejercicio 2004	Aportación a los resultados consolidados
<u>Consolidadas por integración global</u>					
Metrocompost, S.A. (a)	947.777	2.209.361	(31.687)	12.271	(23.448)
Sarl Techniques Vibratoires (TVI) (b)	597.660	(927.506)	(340.171)	(578)	(340.171)
Tecmihor, S.L. (b)	195.002	(651.443)	(741.561)	(613.259)	(741.561)
Virlab, S.A. (b)	135.270	95.768	84.783	2.531	84.783
Alquivibra, S.L. (b)	3.006	178.638	70.702	(1.544)	70.702
<u>Consolidación por puesta en equivalencia</u>					
Ingeniería en Vibración, S.A. de C.V. (c)	76.270	(70.679)	N/D	N/D	N/D
<u>No consolidadas</u>					
Urbartecnic, Ltda. (c)	29.928	27.479	N/D	N/D	N/D
Observaciones:					(949.695)

- (a) Cuentas anuales 2004 auditadas.
(b) Estados financieros 2004 no auditados.
(c) Estados financieros 2003 no auditados.
N/D No disponible

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresados en euros)

	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas de la sociedad dominante			Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Resultados del ejercicio	Total
				Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias	Reservas para inversiones productivas			
Saldos al 31 de diciembre de 2003	958.210	53.424	191.645	218.090	3.867.463	60.101	686.635	(764.009)	5.271.559
Distribución de beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	(720.217)	-	(43.792)	764.009	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	550	-	550
Adquisición acciones propias	-	-	-	25.004	(25.004)	-	-	-	-
Provisión para acciones propias	-	-	-	(26.321)	-	-	-	-	(26.321)
Pérdidas del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	(43.430)	(43.430)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	958.210	53.424	191.645	216.773	3.122.242	60.101	643.393	(43.430)	5.202.358



Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.



URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

Hechos significativos del año 2004

El Grupo Urbar ha finalizado el ejercicio 2004 con una importante mejora del resultado después de impuestos, logrando una reducción del 93% de las pérdidas del ejercicio 2003; terminando así con un resultado prácticamente equilibrado: (43,4) miles de euros.

Esto se ha logrado, entre otros, gracias al significativo aumento del importe neto de la cifra de negocios (incremento del 18,5%) así como al proceso de contención de costes de estructura y financieros (0,6% y 6,4% inferior a la cifra del año anterior respectivamente). El incremento de ventas ha sido impulsado por el aumento en las ventas de la matriz así como por la mayor actividad en las filiales Tecmihor, S.L. y Sarl Techniques Vibratoires (TVI), que iniciaron diversas obras en el segundo trimestre.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha mejorado de manera sustancial tanto en la matriz como en el Grupo consolidado, un 26,% y 15,7% superior al 2003, respectivamente.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre

No existe ningún acontecimiento a destacar del ejercicio 2005.

Evolución previsible del Grupo

Para el ejercicio 2005 se prevé la consolidación de esta tendencia positiva en ventas y resultados, tanto por la cartera de pedidos de la matriz y sus filiales como por los esfuerzos de optimización de compras y en racionalización de gastos de estructura.

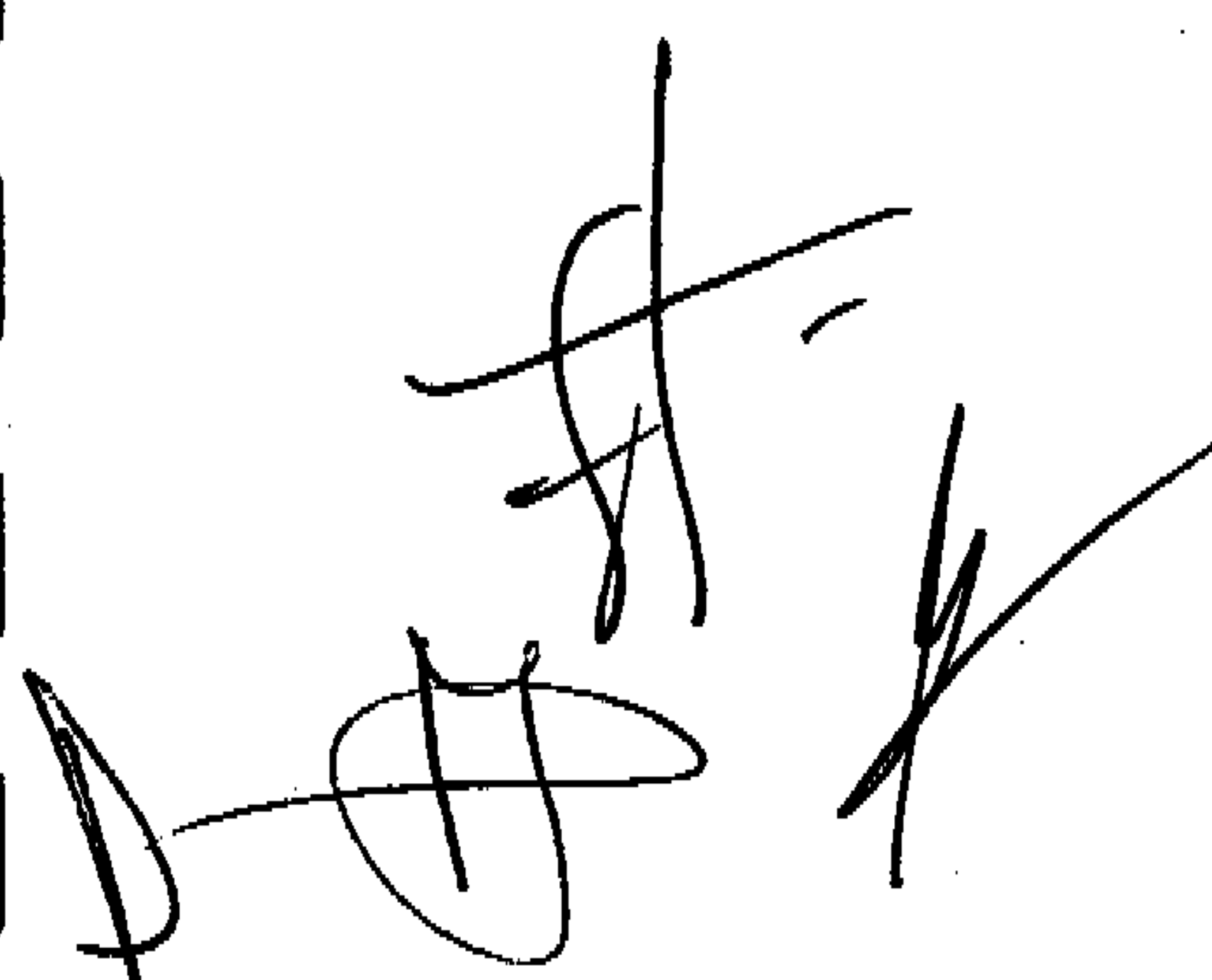
Actividad en materia de I+D

Durante el 2004 la empresa ha continuado consolidando su política de diversificación de productos gracias a las actuaciones en I+D; que amplían la gama de productos y soluciones en tecnología vibrante que aporta el Grupo.

Adquisiciones de acciones propias

Urbat Ingenieros, S.A. adquirió un total de 2.350 acciones para autocartera durante el ejercicio 2004, conservando en su cartera de participaciones propias un total de 46.350 acciones.

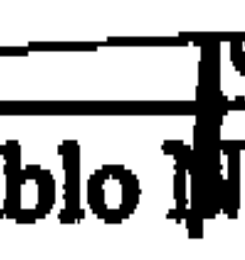
Asteasu, a 29 de marzo de 2005



Los miembros del Consejo de Administración de Urbar Ingenieros S.A. formulan el 29 de marzo de 2005, las cuentas anuales consolidadas de 2004, que comprenden el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada, así como el informe de gestión consolidado, firmado todos ellos en la presente hoja, así como en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.



D. Francisco Deiros Castosa
(Presidente)



D. Pablo Weira de Alvear
(Consejero Delegado)

D. Fernando Imaz Marroquin
(Consejero)

Dña. Olga Gilart González
(Secretaria no Consejera)



URBAR INGENIEROS, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2004
(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Av. de la Libertad, 17 - 19
20004 San Sebastián



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Urbar Ingenieros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Urbar Ingenieros, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de sus estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Urbar Ingenieros, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

29 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES,
S.L.

Año 2.005Nº S0702
COPIA GRATUITA

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

URBAR INGENIEROS, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

Activo	2004	2003	Pasivo	2004	2003
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	261.095	168.394	Capital suscrito	958.210	958.210
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.266.239	1.413.703	Reserva de revalorización	53.424	53.424
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	5.081.463	3.048.905	Reservas	3.590.761	4.337.299
Acciones propias (nota 8)	<u>216.773</u>	<u>218.090</u>	Pérdidas del ejercicio	<u>(117.770)</u>	<u>(720.217)</u>
	6.825.570	4.849.092		4.484.625	4.628.716
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6.515	7.009	Provisiones para riesgos y gastos (nota 7)	1.870.006	788.274
Activo circulante			Acreedores a largo plazo		
Existencias (nota 9)	2.563.183	2.199.254	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	203.410	1.079.769
Deudores (nota 10)	8.453.544	7.145.163	Otros acreedores (nota 13)	<u>370.040</u>	<u>399.628</u>
Tesorería	7.782	13.969		573.450	1.479.397
Ajustes por periodificación	<u>-</u>	<u>7.552</u>			
	11.024.509	9.365.938	Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 14)	6.288.140	4.949.762
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 15)	1.453.393	269.756
			Acreedores comerciales	2.732.220	1.609.314
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	449.557	496.820
			Ajustes por periodificación	<u>5.203</u>	<u>-</u>
				10.928.513	7.325.652
	<u>17.856.594</u>	<u>14.222.039</u>		<u>17.856.594</u>	<u>14.222.039</u>

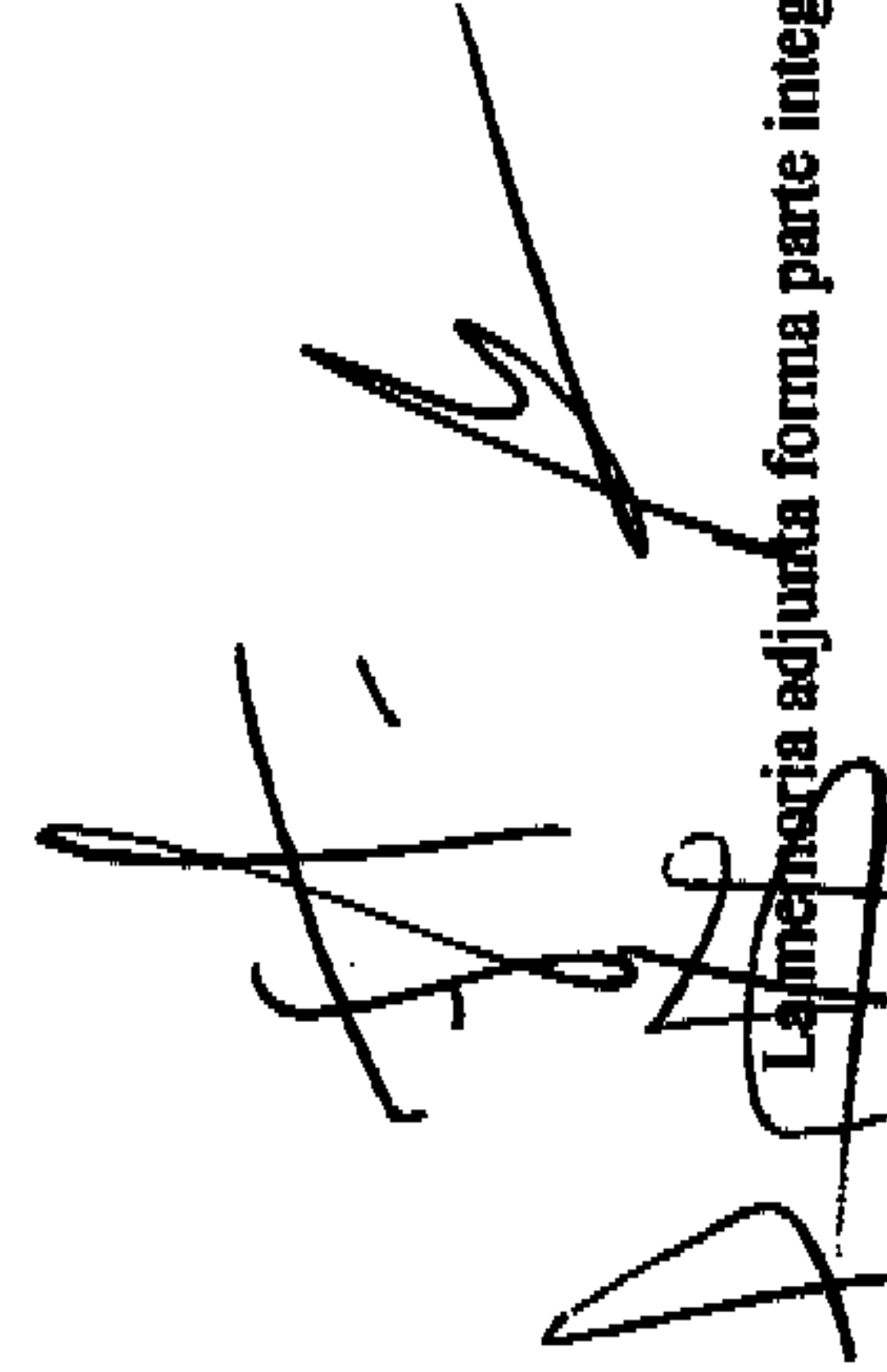
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2004.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en euros)

Gastos	2004	2003	Ingresos	2004	2003
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	54.101	Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	12.374.840	11.870.930
Aprovisionamientos (nota 9)	6.871.216	6.604.495	Aumento de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	132.602	-
Gastos de personal (nota 18)	2.879.630	2.883.674	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	106.054	2.180
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	316.745	364.263	Otros ingresos de explotación	42.448	72.621
Variación de las provisiones de tráfico (nota 19)	43.043	(28.712)	Subvenciones		
Otros gastos de explotación	1.485.495	1.340.359			
Servicios exteriores	17.814	13.716			
Tributos					
Total gastos de explotación	11.613.943	11.231.896	Total ingresos de explotación	12.655.944	11.945.731
Beneficios de explotación	1.042.001	713.835			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	208.752	234.422	Otros intereses e ingresos asimilados	33.606	32.633
Diferencias negativas de cambio	2.553	3.924	Diferencias positivas de cambio	1.539	2.673
Total gastos financieros	211.305	238.346	Total ingresos financieros	35.145	35.306
Beneficios de las actividades ordinarias	865.841	510.795	Resultados financieros negativos	176.160	203.040
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	21.443	19.652	Ingresos extraordinarios	28.902	11.510
Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)	1.081.732	1.539.851			
Gastos extraordinarios	6.346	3.398			
Total pérdidas y gastos extraordinarios	1.109.521	1.562.901	Total beneficios e ingresos extraordinarios	28.902	11.510
Impuesto sobre Sociedades (nota 21)	97.008	320.379	Resultados extraordinarios negativos	1.080.619	1.551.391
			Pérdidas antes de impuestos	214.778	1.040.596
			Pérdidas del ejercicio	117.770	720.217



URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Urbar Ingenieros, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 30 de junio de 1964, por un período de tiempo indefinido. La Sociedad tiene su domicilio social en Asteasu (Gipuzkoa).

Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación y comercialización de vibradores en general, así como la actividad relacionada con la transmisión de energía vibrante.

La Sociedad cotiza en el Segundo Mercado de la Bolsa de Valores de Madrid.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2004, así como la propuesta de distribución de resultados de este ejercicio.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2003, aprobadas en Junta de fecha 20 de mayo de 2004, las cuales han sido reclasificadas en el capítulo de provisiones para riesgos y gastos, del balance de situación y del cuadro de financiación, por un importe de 788.274 euros. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria los datos comparativos del ejercicio 2003.

De acuerdo con la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, al ser ésta la sociedad dominante del Grupo Urbar, las cuales muestran unos fondos propios consolidados superiores.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas contempla la aplicación de las pérdidas del ejercicio a su compensación con reservas voluntarias.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

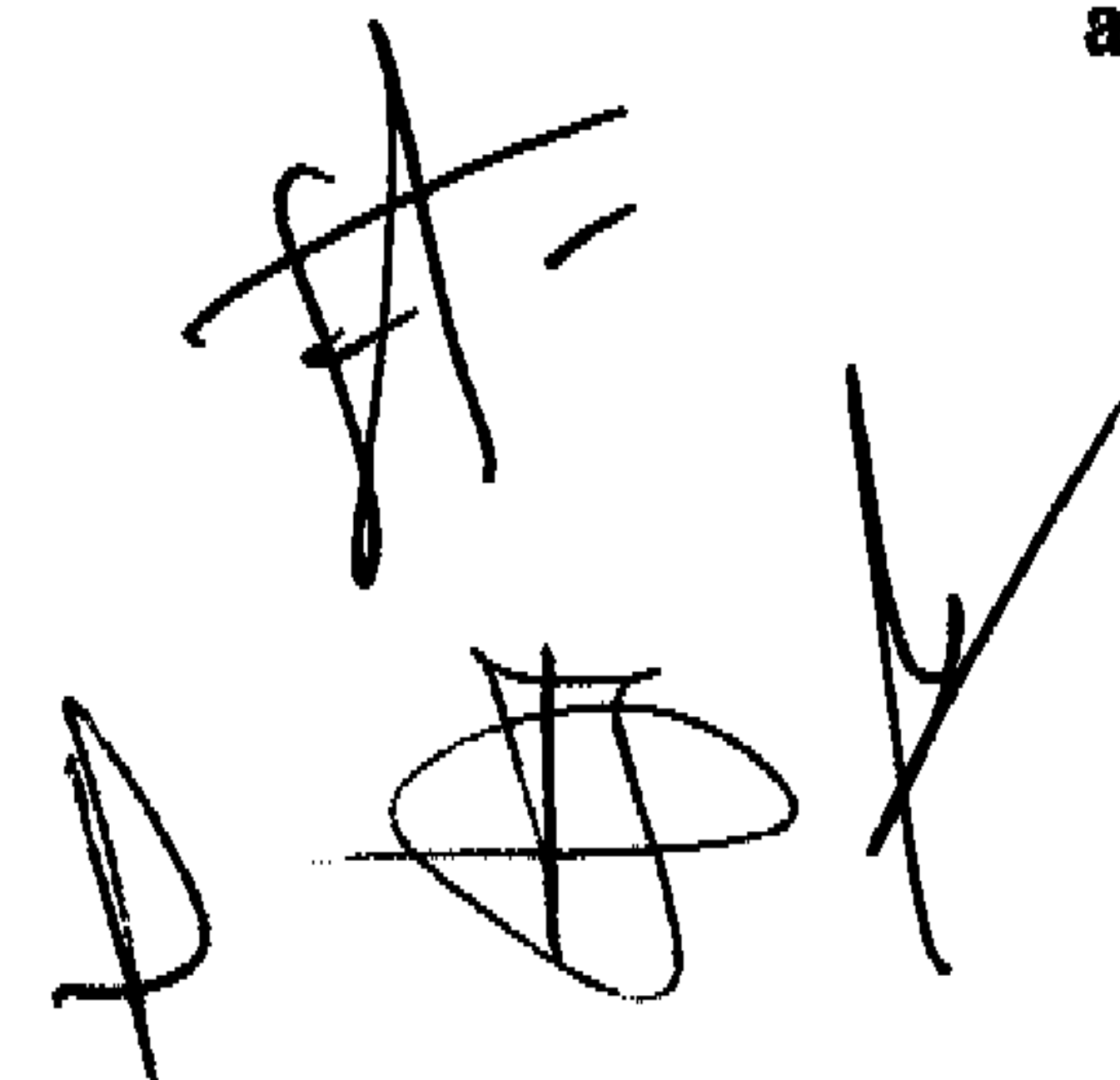
(a) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en el período de tres años en que se estima que benefician las operaciones de la Sociedad.
- Propiedad industrial corresponde a la adquisición de una patente y se amortiza linealmente en un período de cinco años.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.



(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	20 - 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado material	4 - 7

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable figuran valorados a su precio de adquisición incluidos, en su caso, los gastos inherentes al mismo.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad las inversiones en sociedades del Grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado financiero cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(d) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y minorado, en su caso, por la provisión por depreciación calculada por la comparación del coste de adquisición de dichas acciones con la cotización del último día del ejercicio o la cotización media del último trimestre o el valor teórico de las acciones, el menor de los tres.

(e) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: A precio de última factura que no difiere del que resultaría de aplicar el método FIFO.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- **Productos en curso y productos terminados:** Al coste estimado de fabricación que incluye la materia prima y otros materiales, mano de obra directa y gastos de fabricación. Esta valoración no difiere sustancialmente del coste real de producción correspondiente de los consumos de materia prima y otros materiales y la incorporación de la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generados de fabricación.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuyo coste excede de su valor de mercado o cuando existen dudas razonables de su recuperabilidad.

(f) Cientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación adjunto los saldos de clientes incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

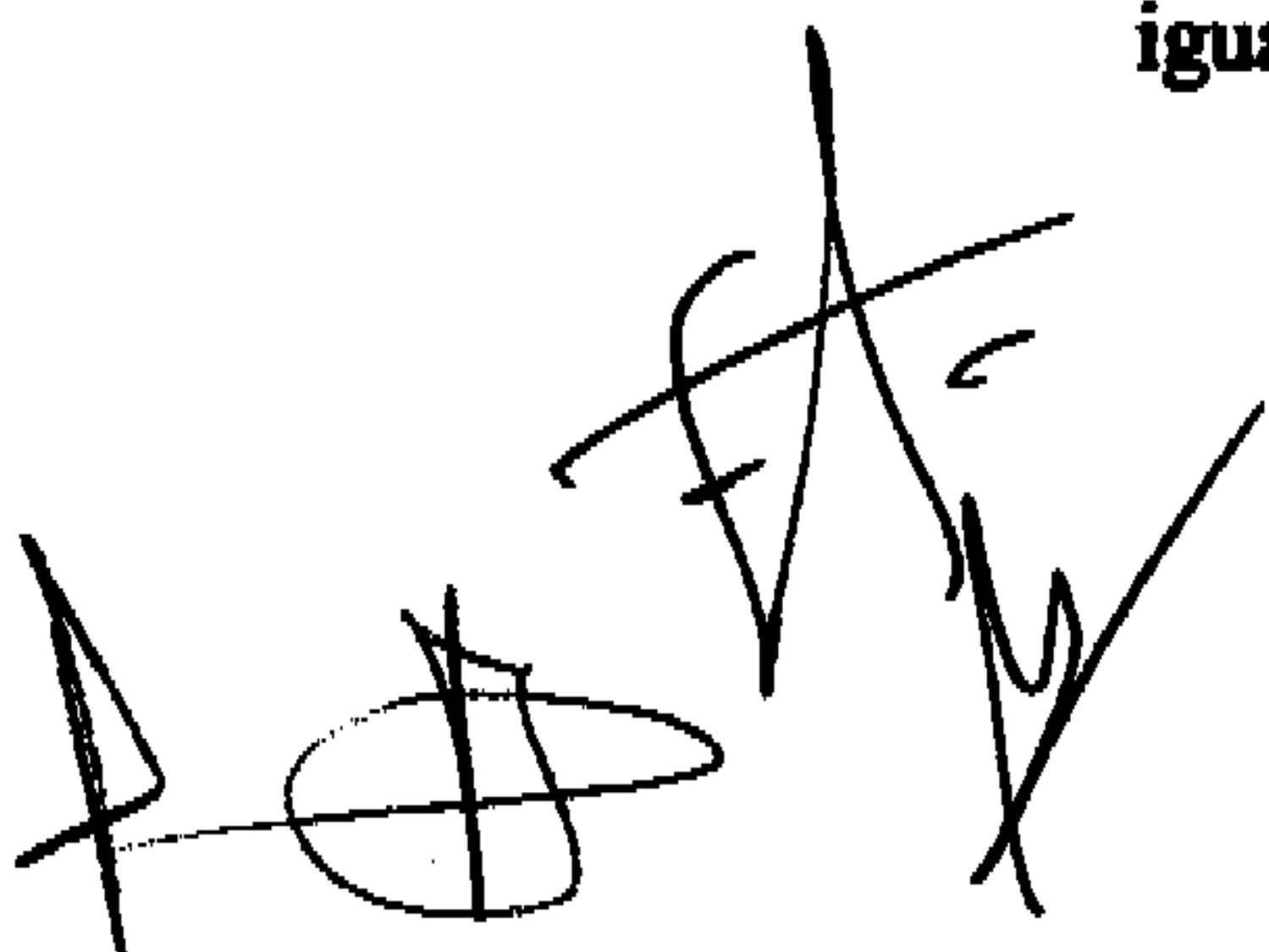
Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se diferencian a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos, debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(g) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre de 2004, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.



(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo aquellos cuyo vencimiento es superior a dicho período, contando a partir de la fecha de cierre del balance.

(i) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(j) Impuesto sobre Sociedades

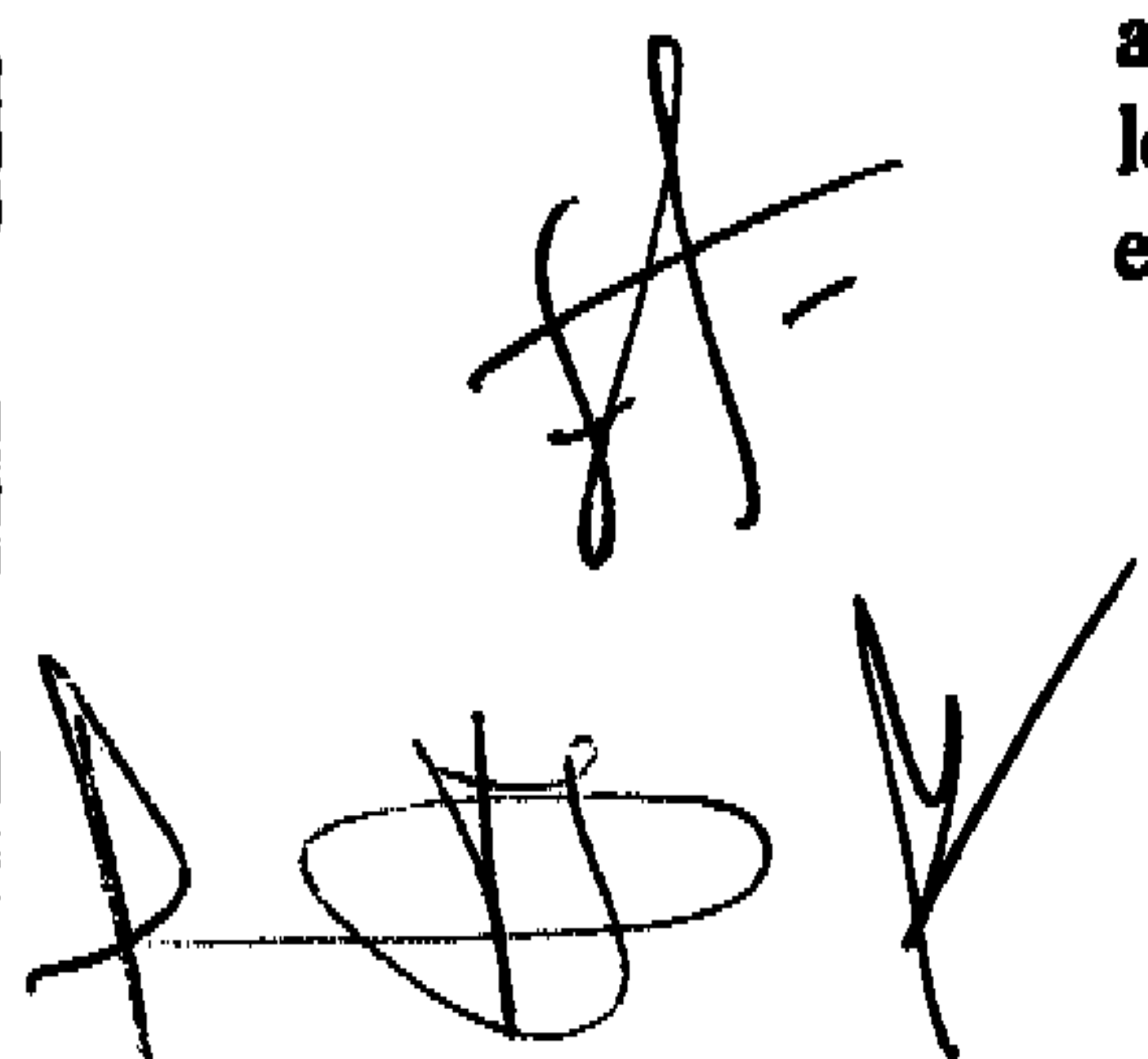
La Sociedad, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, está acogida al régimen de tributación de los Grupos de Sociedades, formando parte del Grupo del cual Urbar Ingenieros, S.A. es la sociedad dominante, aportando las bases imponibles y las deducciones por inversiones. Los saldos deudores o acreedores que se generan entre las sociedades del Grupo como consecuencia del régimen de consolidación fiscal, se reconocen en las cuentas de crédito o deudas con empresas del grupo, según corresponda.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en caso de ser significativo, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.

(k) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados que se detallan en el apartado (b) anterior.



(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al capítulo de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos de naturaleza medioambiental que a la fecha de cierre son probables o ciertos, pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones para riesgos y gastos.

(I) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2004 y de su movimiento en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Euros		
	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.04</u>
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	374.676	183.800	558.476
Propiedad industrial	27.804	-	27.804
Aplicaciones informáticas	97.520	-	97.520
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>87.607</u>	<u>-</u>	<u>87.607</u>
	<u>587.607</u>	<u>183.800</u>	<u>771.407</u>
Menos, amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	(277.265)	(64.384)	(341.649)
Propiedad industrial	(19.476)	(3.727)	(23.203)
Aplicaciones informáticas	(72.098)	(9.847)	(81.945)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(50.374)</u>	<u>(13.141)</u>	<u>(63.515)</u>
	<u>(419.213)</u>	<u>(91.099)</u>	<u>(510.312)</u>
	<u>168.394</u>	<u>92.701</u>	<u>261.095</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los bienes en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

<u>Bien</u>	<u>Fecha del contrato</u>	<u>Número de cuotas mensuales</u>	<u>Euros</u>		
			<u>Valor de contado</u>	<u>Importe de cada cuota</u>	<u>Opción de compra</u>
Maquinaria	23.02.00	60	87.607	1.653	1.653
Menos, amortización acumulada			(63.515)		
			<u>24.092</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>		
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Total</u>
Principal	-	4.714	4.714
Intereses	-	<u>438</u>	<u>438</u>
	-	<u>5.152</u>	<u>5.152</u>
		(nota 14)	

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado inmaterial en uso totalmente amortizados según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Gastos de investigación y desarrollo	238.051
Propiedad industrial	9.209
Aplicaciones informáticas	<u>56.080</u>
	<u>303.340</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 y movimiento en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Euros		
	31.12.03	Altas	Bajas
	31.12.04		
Coste actualizado			
Terrenos y construcciones	1.070.643	942	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.217.429	76.985	(71.079)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	899.268	7.077	-
Otro inmovilizado material	<u>214.561</u>	<u>14.621</u>	<u>-</u>
	<u>3.401.901</u>	<u>99.625</u>	<u>(71.079)</u>
Amortización acumulada actualizada			
Construcciones	(291.948)	(37.589)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	(996.174)	(91.287)	49.636
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(526.587)	(75.037)	-
Otro inmovilizado material	<u>(173.489)</u>	<u>(21.733)</u>	<u>-</u>
	<u>(1.988.198)</u>	<u>(225.646)</u>	<u>49.636</u>
	<u>1.413.703</u>	<u>(126.021)</u>	<u>(21.443)</u>
			<u>1.266.239</u>

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado totalmente amortizados según el siguiente detalle:

	Euros
Construcciones	201.699
Instalaciones técnicas y maquinaria	823.080
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	377.065
Otro inmovilizado material	<u>139.666</u>
	<u>1.541.510</u>

Determinados elementos incluidos en la cuenta de terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de un préstamo (véase nota 12).

La Sociedad tiene contratadas las pólizas de seguros necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

La Sociedad tiene cedidos en régimen de alquiler determinados elementos de su inmovilizado material, recogidos en la cuenta de instalaciones técnicas y maquinaria, cuyo valor neto contable al cierre del ejercicio asciende a 155.347 euros.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle de inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2004 y movimiento en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Euros			
	31.12.03	Altas	Bajas	31.12.04
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	4.199.553	-	(52.850)	4.146.703
Créditos a largo plazo con Empresas del Grupo	-	1.665.000	-	1.665.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	6.768	-	-	6.768
Administraciones públicas a largo plazo (nota 21)				
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo	380.925	29.513	-	410.438
Impuesto sobre beneficios anticipados	-	340.985	-	340.985
Otros créditos	<u>142.794</u>	<u>-</u>	<u>(2.940)</u>	<u>139.854</u>
	4.730.040	2.035.498	(55.790)	6.709.748
Provisiones	<u>(1.681.135)</u>	<u>-</u>	<u>52.850</u>	<u>(1.628.285)</u>
	<u>3.048.905</u>	<u>2.035.498</u>	<u>(2.940)</u>	<u>5.081.463</u>

El detalle de los fondos propios de empresas del grupo y asociadas, así como información adicional sobre las mismas se muestran en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las altas del ejercicio corresponden a dos préstamos participativos concedidos a la empresa del grupo Tecmihor, S.L., participada en un 99,99%, que se han hecho efectivos durante el ejercicio 2004 con objeto de restablecer la situación patrimonial de dicha filial. La retribución de dicho préstamo se calcula en base a un porcentaje sobre los fondos propios desde el primer ejercicio en que Tecmihor, S.L., presente resultados positivos.

Durante el ejercicio la Sociedad ha dado de baja la participación que tenía en Urbar Perú, S.A. al haberse producido la liquidación de la misma. La Sociedad tenía constituida una provisión por la totalidad de dicha inversión.

Otros créditos incluye un importe de 138.660 euros correspondientes a imposiciones en fondos de inversión y que están pignorados en garantía de préstamos recibidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología (véase nota 13).

En el ejercicio 2004 la Sociedad ha dotado a la provisión para riesgos y gastos un importe de 1.081.732 euros para cubrir el diferencial entre el coste de inversión y los fondos propios de aquellas sociedades participadas en las que posee la mayoría del capital social de las mismas y que al 31 de diciembre de 2004 muestran unos fondos propios negativos, al ser intención de la Sociedad llevar a cabo las aportaciones necesarias para su continuidad.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Acciones Propias

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido 2.350 acciones por un importe de 25.004 euros. Dichas acciones no tienen establecida una finalidad concreta.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee en autocartera 46.350 acciones. El valor teórico-contable de dichas acciones es inferior al coste de adquisición e inferior al valor de mercado por lo que se ha procedido a minorar su valor en un importe de 26.321 euros (véase nota 11(a)).

(9) Existencias

El detalle de existencias al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.491.678
Productos en curso	138.778
Productos terminados	<u>984.497</u>
	2.614.953
Provisiones	<u>(51.770)</u>
	<u>2.563.183</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias del ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	<u>Euros</u>
Compras netas	1.946.056
Variación de existencias	<u>(242.847)</u>
	1.703.209
Trabajos realizados por otras empresas	<u>5.168.007</u>
	<u>6.871.216</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 2004 incluye las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro.

<u>Moneda</u>	<u>Euros</u>
Franco suizo	183.341
Dólar de EE.UU.	26.700
Libra esterlina	<u>3.084</u>
	<u>213.125</u>

Las compras realizadas a empresas del Grupo y asociadas se detallan en la nota 15.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	40.250
Dotaciones (nota 19)	<u>11.520</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>51.770</u>

(10) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.286.962
Empresas del Grupo, deudores (nota 15)	288.439
Deudores varios	17.435
Administraciones Públicas	<u>1.039.298</u>
Provisiones	8.632.134
	<u>(178.590)</u>
	<u>8.453.544</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 por importe de 2.129.009 euros (véase nota 14).

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	
Por IVA	421.209
Por subvenciones	14.881
Por retenciones	2.200
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 21)	481.008
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 21)	<u>120.000</u>
	<u>1.039.298</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	380.586
Dotaciones (nota 19)	40.695
Recuperaciones de saldos provisionados (nota 19)	(9.172)
Cancelaciones	<u>(233.519)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>178.590</u>

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social está representado por 958.210 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas que gozan de iguales derechos políticos y económicos. Las acciones se encuentran inscritas en el Registro Central a cargo del servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones que integran el capital social cotizan en el Segundo Mercado de la Bolsa de Valores de Madrid.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y de las participaciones superiores al 10% poseídas por entidades jurídicas, es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>
HSBC Republic Bank Suisse, S.A.	15,65%
Krediet Bank (Suisse, S.A.)	10,00%
Otros	<u>74,35%</u>
	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee 46.350 acciones propias que representan el 4,8% del capital social (véase nota 8).

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reserva de revalorización – Actualización Norma Foral 11/1996

Acogiéndose a lo establecido en la Norma Foral del Territorio Histórico de Gipuzkoa 11/1996, de 5 de diciembre, de actualización de balances, la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado (véase nota 6).

Dado que ha transcurrido el plazo para su comprobación por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede aplicarse a:

- La eliminación de resultados contables negativos.
- La ampliación de capital social, en una o varias veces, previa eliminación de las pérdidas acumuladas que puedan figurar en el balance.
- A reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

(c) Reserva especial por inversiones productivas N.F. 7/1996

Esta cuenta recoge, según establece la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, el importe de las inversiones en activo fijo material nuevo comprometidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades para reducir de la cuota líquida del mencionado impuesto el 10% de las cantidades destinadas a esta reserva. En este sentido, la Sociedad materializó en el ejercicio 2000 la totalidad de la inversión comprometida por este concepto.

Las mencionadas inversiones deberán permanecer en funcionamiento durante cinco años como mínimo, o durante su vida útil si fuera menor, sin ser objeto de transmisión, arrendamiento o cesión a terceros para su uso.

Dado que al 31 de diciembre de 2001 transcurrió el plazo de cinco ejercicios desde la materialización de esta reserva en activos fijos, el importe de esta reserva es de libre disposición.

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre la Sociedad tiene constituido el importe mínimo exigido.

(e) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre la Sociedad tiene constituida una reserva por importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es indisponible en tanto en cuanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas (véase nota 8).

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2004 las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe neto de 216.827 euros por el que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 los gastos de investigación y desarrollo y por las pérdidas del ejercicio 2004 que ascienden a 117.770 euros.

(12) Deudas con Entidades de Crédito, a Largo Plazo

Deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 corresponde a préstamos bancarios cuyo detalle es como sigue:

El detalle de los préstamos a largo plazo es como sigue:

Garantía	Interés anual	Fecha último vencimiento	Euros	
			Importe original	Saldo a 31.12.04
Pignoratícia	Euribor+0,5%	17/10/05	2.295.866	793.336
Personal	2,53%	20/06/06	137.031	47.264
Hipotecaria	Euribor+1%	22/11/09	420.708	<u>236.278</u>
				1.076.878
				<u>(873.468)</u>
				<u>203.410</u>

El vencimiento por años de estas deudas a largo plazo es como sigue:

	Euros
A dos años	65.800
A tres años	45.870
A cuatro años	45.870
A cinco años	<u>45.870</u>
	<u>203.410</u>

Al 31 de diciembre de 2004 el préstamo cuyo saldo pendiente a dicha fecha es de 793.336 euros tiene garantía pignorativa sobre 8.043 acciones de Metrocompost, S.A., participada de la Sociedad (véase nota 7). Así mismo en caso de proceder a la venta de acciones, no pignoradas, de Metrocompost, S.A. representativas del 23% de su capital, se deberá aplicar el importe de la venta a la cancelación anticipada y parcial del préstamo, siguiendo determinadas premisas, así como constituir un depósito determinado en la entidad financiera otorgante del préstamo. Así mismo la Sociedad está obligada a no superar anualmente determinado nivel de endeudamiento para que no se produzca la cancelación anticipada del préstamo.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Otros Acreedores

Otros acreedores incluye, principalmente, varios préstamos concedidos por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, al amparo del programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT) destinados a financiar las actividades de investigación y desarrollo de la Sociedad. Dichos préstamos no devengan intereses, siendo su detalle es como sigue:

<u>Garantía</u>	<u>Fecha último vencimiento</u>	<u>Euros</u>	
		<u>Importe original</u>	<u>Saldos a 31.12.04</u>
CDTI	22/05/07	158.610	197.000
PROFIT	10/12/10	211.936	181.130
PROFIT	31/10/11	115.289	<u>115.289</u>
			493.419
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 16)			<u>(123.854)</u>
			<u>369.565</u>

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

	<u>Euros</u>
A dos años	88.854
A tres años	88.854
A cuatro años	90.854
A cinco años	48.854
Resto	<u>52.149</u>
	<u>369.565</u>

Parte de esta deuda está garantizada mediante la pignoración de disponibilidades financieras (véase nota 7).

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Créditos bancarios dispuestos	2.584.754
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo	
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 5)	5.152
Préstamos y créditos bancarios (nota 12)	873.468
Deudas por efectos descontados (nota 10)	2.129.009
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	15.828
Confirming	<u>679.929</u>
	<u>6.288.140</u>

Créditos bancarios dispuestos corresponde a diversos créditos concedidos por un límite acumulado de 2.730.000 euros, con vencimientos comprendidos entre el 13 de mayo de 2005 y 13 de octubre de 2005 y que devengan unos tipos de interés de mercado.

El vencimiento de los efectos descontados no supera normalmente los tres meses.

(15) SalDOS y Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>		
	<u>Deudores</u>		
	<u>Consolidación</u>		
	<u>Clientes</u>	<u>fiscal</u>	<u>Total</u>
Alquivibra, S.L.	73.092	39.739	112.831
Sarl Techniques Vibratoires	92.606	-	92.606
Tecmihor, S.L.	4.387	-	4.387
Urbartecnic Ltda.	39.867	-	39.867
Virlab, S.A.	-	<u>38.748</u>	<u>38.748</u>
	<u>209.952</u>	<u>78.487</u>	<u>288.439</u> (nota 10)

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Euros			
	Acreedores			
	Proveedores	Créditos	Consolidación fiscal	Total
Alquivibra, S.L.	982	16.090	-	17.072
Metrocompost, S.A.	19.135	130.000	-	149.135
Sarl Techniques Vibratoires	576.189	-	-	576.189
Tecmihor, S.L.	281.334	-	355.578	636.912
Virlab, S.A.	<u>16.334</u>	<u>57.751</u>	-	<u>74.085</u>
	<u>893.974</u>	<u>203.841</u>	<u>355.578</u>	<u>1.453.393</u>

Las principales transacciones realizadas durante 2004 con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros				
	Alquivibra, S.L.	Metrocompost, S.A.	Sarl Techniques Vibratoires	Tecmihor, S.L.	Total
Gastos					
Compras netas	22.759	-	62.897	516.295	601.951
Otros gastos	-	<u>24.744</u>	-	<u>56.631</u>	<u>81.375</u>
	<u>22.759</u>	<u>24.744</u>	<u>62.897</u>	<u>572.926</u>	<u>683.326</u>
Ingresos					
Ventas netas	150.911	5.164	338	15.901	172.314
Otros ingresos	-	-	-	<u>99.709</u>	<u>99.709</u>
	<u>150.911</u>	<u>5.164</u>	<u>388</u>	<u>115.610</u>	<u>272.023</u>

La Sociedad figura como avalista de Alquivibra, S.L. en una operación de arrendamiento financiero por importe de 85.183 euros al 31 de diciembre de 2004. Asimismo, la Sociedad avala a Tecmihor, S.L. en las disposiciones de diversas líneas de crédito cuyos límites ascienden a 180.000 euros (véase nota 22).

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros
Administraciones Públicas	303.345
Remuneraciones pendientes de pago	22.324
Otras deudas	<u>123.888</u>
	<u>449.557</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	
Por IVA	46.218
Por retenciones	56.300
Por Impuestos sobre Sociedades	3.884
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 21)	131.686
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>65.257</u>
	<u>303.345</u>

Otras deudas incluye un importe de 123.854 euros correspondiente a la parte a corto plazo de deudas a largo plazo con otros acreedores (véase nota 13).

(17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es como sigue:

	<u>Euros</u>
Nacional	11.576.814
Exportación	<u>798.026</u>
	<u>12.374.840</u>

La Sociedad ha optado por la omisión de esta información en lo referente a su desglose por categorías de actividades, por considerar que, por su naturaleza, puede acarrear graves perjuicios a la misma.

Las ventas del ejercicio 2004 se han realizado en euros.

(18) Gastos de Personal

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2.146.966
Indemnizaciones	137.663
Cargas sociales	
Seguridad Social a cargo de la empresa	545.144
Otros gastos sociales	<u>49.857</u>
	<u>2.879.630</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2004 y distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional

Directivos	1
Personal de administración y comercial	34
Personal técnico y de producción	36
	<u>71</u>

(19) Variación de las Provisiones de Tráfico

Su detalle en el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Dotación a la provisión de existencias (nota 9)	11.520
Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico (nota 10)	40.695
Reversión de la provisión para insolvencias de tráfico (nota 10)	<u>(9.172)</u>
	<u>43.043</u>

(20) Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración y Otra Información

En el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración han devengado 9.676 euros en concepto de sueldos y 36.557 euros en concepto de dietas y otras remuneraciones. Al 31 de diciembre de 2004 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

Así mismo al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

Los Administradores de Urbar Ingenieros, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas fuera del Grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, determinados miembros del Consejo de Administración mantienen diversas participaciones en empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los honorarios y gastos facturados, por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 ascienden a 21.800 euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

(21) Situación Fiscal

A efectos del Impuesto sobre Sociedades las cuentas anuales de la Sociedad se integran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del cual Urbar Ingenieros, S.A. es la sociedad dominante.

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2004 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar al Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2003:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio y base contable del impuesto	(214.778)
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	
Provisiones de cartera no deducibles	1.081.732
Libertad de amortización	(35.131)
Originadas en el ejercicio anterior	
Provisiones no deducibles	(32.551)
Libertad de amortización	<u>57.828</u>
Base imponible fiscal individual	857.100
Compensación de bases imponibles negativas consolidadas	<u>(857.100)</u>
Impuesto sobre Sociedades a ingresar (recuperar)	<u>-</u>

El ingreso del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Euros</u>
Base contable por 32,5%	(69.803)
Regularizaciones	2.308
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación generadas en el ejercicio (nota 7)	<u>(29.513)</u>
Ingreso del ejercicio	<u>(97.008)</u>

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, es como sigue:

	Euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuesto anticipado (notas 7 y 10)		
Provisiones no deducibles	<u>2.529.209</u>	<u>821.993</u>
Impuesto diferido (nota 16)		
Libertad de amortización	<u>405.186</u>	<u>131.686</u>

Debido a la declaración fiscal consolidada que realiza el Grupo, la Sociedad se ha podido aplicar bases imponibles negativas generadas por otra sociedad del Grupo por un importe de 857.100 euros.

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

En enero de 2005 la Sociedad ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto recursos contra esta sentencia que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha sido aún publicada. Los Administradores de la Sociedad consideran que la resolución final del anterior contencioso no tendrá efecto significativo alguno en estas cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad, dispone de deducciones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Años de origen</u>	<u>Importe en euros</u>	<u>Año de vencimiento</u>
1999	306.464	2014
2000	307.057	2015
2001	107.888	2016
2002	230.533	2017
2003	31.596	2018
2004	<u>29.513</u>	2019
	<u>1.013.051</u>	

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene reconocidas deducciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota por un importe de 530.438 euros (véanse notas 7 y 10).

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Además de lo mencionado en las notas 7 y 15, la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 tiene prestados avales ante entidades bancarias y organismos públicos, fundamentalmente, garantizando instalaciones en clientes por 1.194.268 euros.

(23) Información sobre Medio Ambiente

La Sociedad no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos significativos durante el ejercicio 2004 con relación a la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2004 subvenciones relacionadas con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(24) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan en el Anexo III el cual forma parte integrante de esta nota.



URBAR INGENIEROS, S.A.

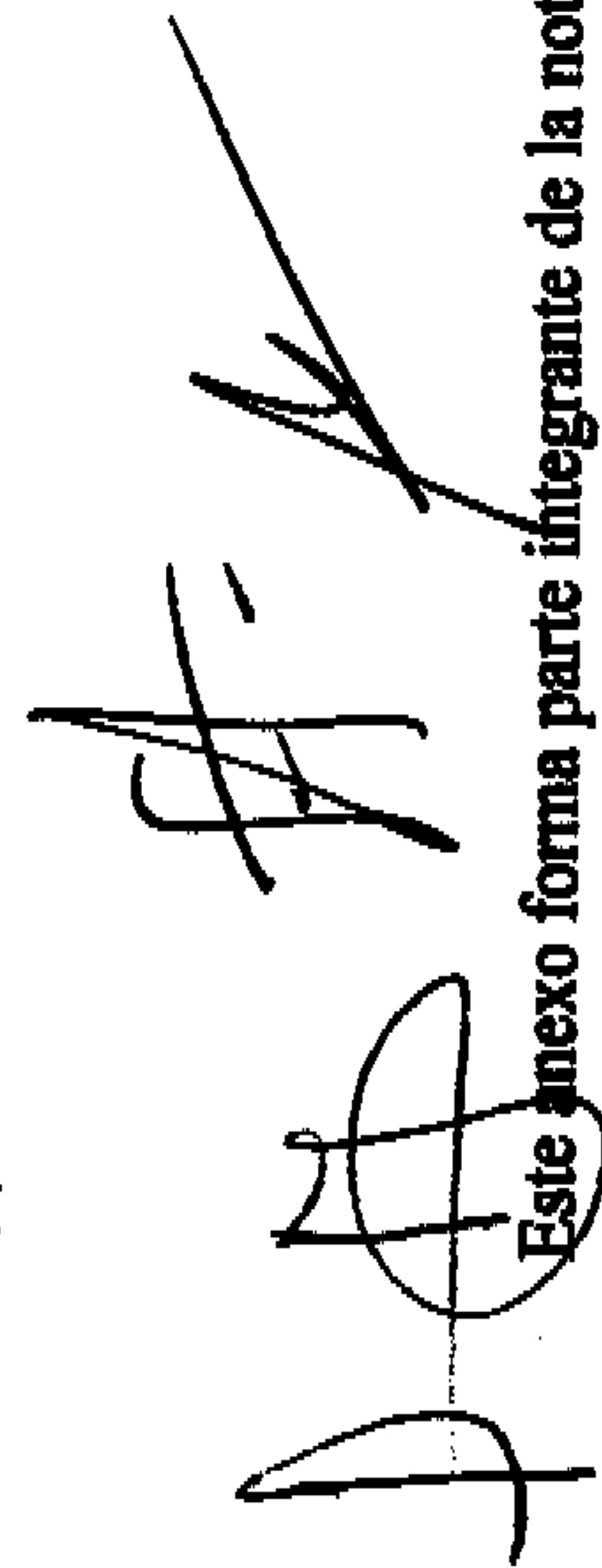
Detalle de Fondos Propios
de Participaciones en Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

Empresas del Grupo	Actividad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste de la inversión	Fondos propios			Resultados extraordinarios del ejercicio 2004	Provisión
					Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio 2004		
Metrocompost, S.A. (a)	Comercialización de equipamientos industriales	Castelldefels (Barcelona)	74,0%	2.359.628	947.777	2.209.361	(31.687)	12.271	
Sarl Techniques Vibratoires (TVI) (b)	Comercialización de equipamientos industriales	La Couronne (Francia)	99,9%	968.165	597.660	(927.506)	(340.171)	(578)	1.637.066
Tecmihor, S.L. (b)	Servicios de ingeniería Técnica	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%	659.204	195.002	(651.443)	(741.561)	(613.259)	1.860.309
Virlab, S.A. (b)	Ensayos y calibraciones	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%	135.228	135.270	95.768	84.783	2.531	
Urbartecnic Ltda. (c)	Comercialización de equipamientos industriales	Maia (Portugal)	50,0%	14.965	29.928	27.479	-	-	
Ingeniería en Vibración, S.A. de C.V. (c)	Comercialización de equipamientos industriales	Municipio de Naucalpan de Juárez (México)	99,9%	6.507	76.270	(70.679)	-	-	916
Alquivibra, S.L. (b)	Comercialización de equipamientos industriales	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%	<u>3.006</u>	3.006	178.638	70.702	(1.544)	
Observaciones:				<u>4.146.703</u>					<u>3.498.291</u>

Ninguna de las sociedades citadas cotiza en Bolsa.

- (a) Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2004.
 (b) Estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2004.
 (c) Estados financieros no auditados el 31 de diciembre de 2003.



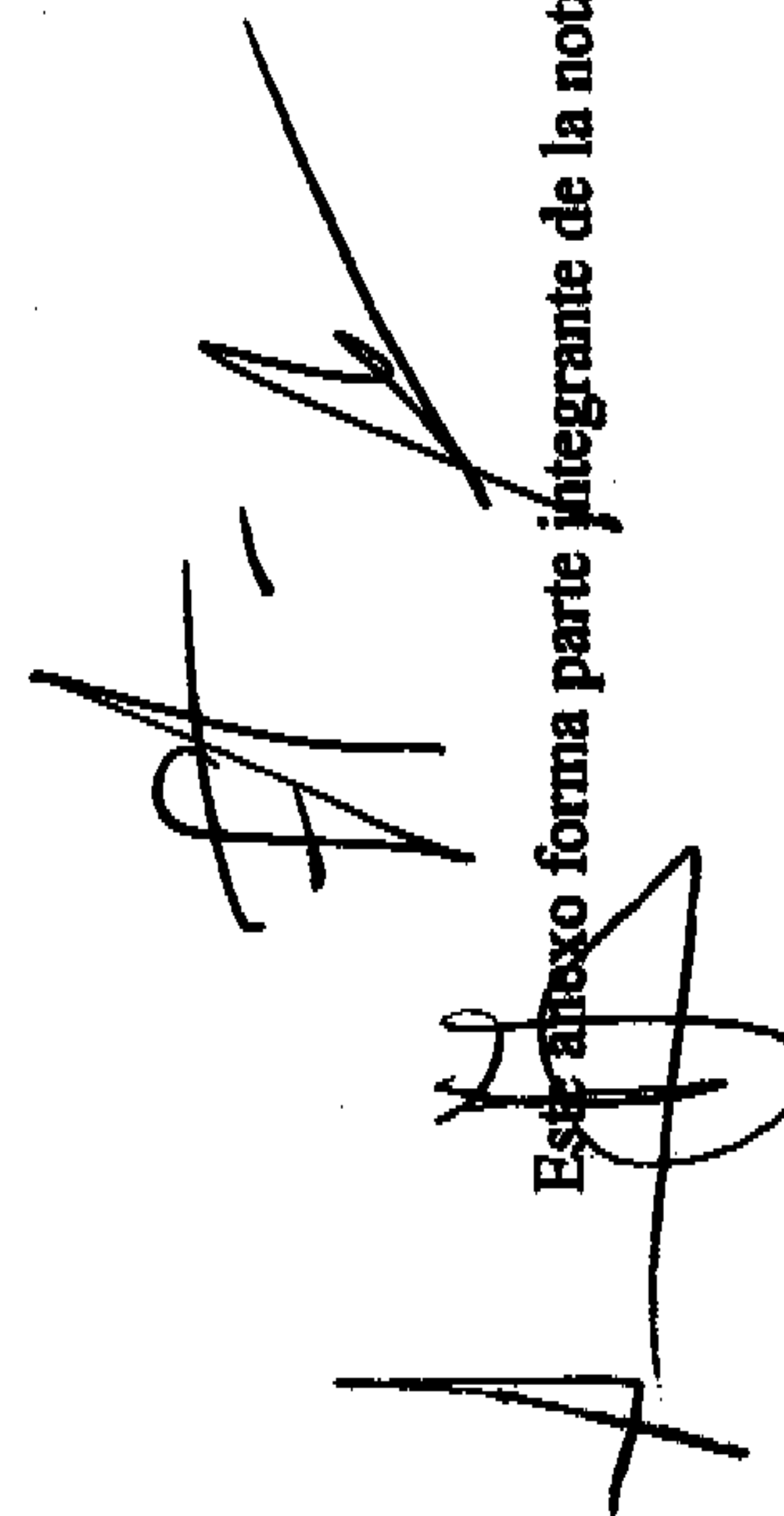
Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2004, junto con la cual debe ser leído.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresados en euros)

	Reservas						
	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Reserva para inversiones productivas	Resultados del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2003	958.210	53.424	191.645	218.090	3.867.463	60.101	4.337.299
Distribución de beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	(720.217)	-	(720.217)
Adquisición acciones propias (nota 8)	-	-	-	25.004	(25.004)	-	-
Provisión para acciones propias (nota 8)	-	-	-	(26.321)	-	-	(26.321)
Pérdidas del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	(117.770)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	958.210	53.424	191.645	216.773	3.122.242	60.101	3.590.761
							4.628.716



Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2004, junto con la cual debe ser leído.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Cuadros de Financiación
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	183.800	2.022
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	99.625	234.796
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	2.035.498	451
Acciones propias (nota 8)	<u>25.004</u>	<u>550.000</u>
	2.343.927	787.269
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	<u>999.337</u>	<u>615.062</u>
Total aplicaciones	3.343.264	1.402.331
Aumento del capital circulante		8.326
Recursos procedentes de las operaciones		
Pérdidas del ejercicio	(117.770)	(720.217)
Dotación a las provisiones de inmovilizado	-	751.577
Amortización de gastos diferidos	494	3.935
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	21.443	19.652
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	316.745	364.263
Dotación a la provisión para riesgos y gastos (nota 7)	<u>1.081.732</u>	<u>788.274</u>
Total recursos procedentes de las operaciones	1.302.644	1.207.484
Deudas a largo plazo	93.390	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones material (nota 6)	-	200.252
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	<u>2.940</u>	<u>2.921</u>
Total orígenes	1.398.974	1.410.657
Disminución del capital circulante	<u>1.944.290</u>	-
	<u>3.343.264</u>	<u>1.410.657</u>

	Variaciones del capital circulante	
	2004	2003
	Aumentos	Disminuciones
Existencias	363.929	-
Deudores	1.308.381	-
Acreedores	-	3.602.861
Tesorería	-	6.187
Ajustes por periodificación	-	<u>7.552</u>
Total	1.672.310	3.616.600
Variación del capital circulante	<u>1.944.290</u>	-
	<u>3.616.600</u>	<u>269.476</u>

[Firma]

URBAR INGENIEROS, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

Hechos significativos del año 2004

Urbar Ingenieros, S.A. ha finalizado el ejercicio 2004 con una importante mejora del resultado después de impuestos, logrando una reducción del 83,7% de las pérdidas del ejercicio 2003.

Esto se ha logrado, entre otros, gracias al aumento de los ingresos de explotación (incremento del 6%) así como a la mejora del margen bruto. La mejora de ventas ha sido impulsada por un avance del posicionamiento en el mercado de nuestra marca.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha mejorado de manera substancial respecto del 2003 (incremento del 26%).

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre

No existe ningún acontecimiento a destacar del ejercicio 2005

Evolución previsible Urbar Ingenieros, S.A.

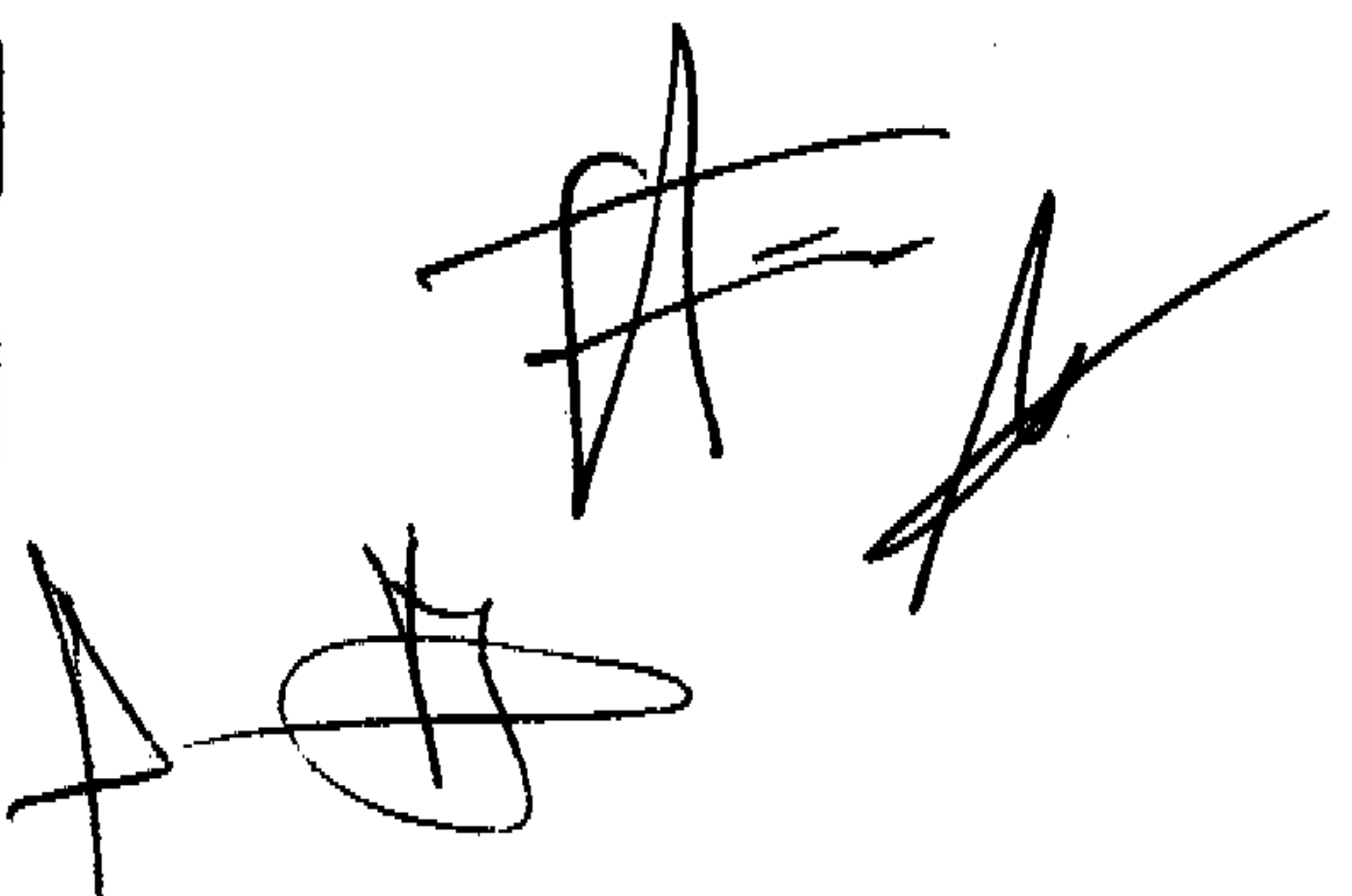
Para el ejercicio 2005 se prevé la consolidación de esta tendencia positiva en ventas y resultados, tanto por la cartera de pedidos, como por los esfuerzos en optimización de compras y en racionalización de gastos de estructura.

Actividades en materia de I+D

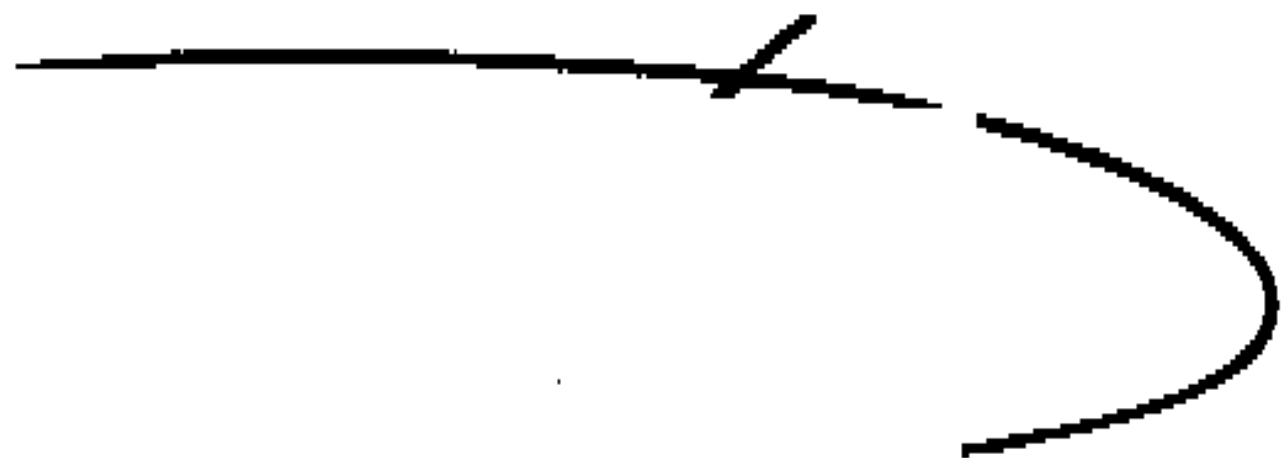
Durante el 2004 la empresa ha continuado consolidando su política de diversificación de productos gracias a las actuaciones en I+D; que amplían la gama de productos y soluciones en tecnología vibrante que aporta Urbar Ingenieros, S.A..

Adquisiciones de acciones propias

Urbar Ingenieros S.A. adquirió un total de 2.350 acciones para autocartera durante el ejercicio 2.004, conservando en su cartera de participaciones propias un total de 46.350 acciones.



Los miembros del Consejo de Administración de Urbar Ingenieros S.A. formulan el 29 de marzo de 2005, las cuentas anuales de 2004, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, así como el informe de gestión, firmado todos ellos en la presente hoja, así como en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.



D. Francisco Deiros Castosa
(Presidente)

D. Pablo Neira de Alvear
(Consejero Delegado)

D. Fernando Imaz Marroquin
(Consejero)

Dña. Olga Gilart González
(Secretaria no Consejera)