

URBAR INGENIEROS, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2003
(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

Av. de la Libertad, 17-19, 3.º
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 2003 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 20 de febrero de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

Año 2004 N.º 10SD-000012/9
IMPORTE COLEGIAL: 67,00

1 de abril de 2004

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

Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.

Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª
N.I.F. B-78510153



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.



URBAR INGENIEROS, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en euros)

	2003	2002	Pasivo	2003	2002
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	168.394	288.222	Capital suscrito	958.210	958.210
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.413.703	1.641.224	Reserva de revalorización	53.424	53.424
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	3.048.905	3.802.952	Reservas	4.337.299	3.925.208
Acciones propias (nota 8)	<u>218.090</u>	-	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	<u>(720.217)</u>	<u>744.001</u>
	4.849.092	5.732.398		4.628.716	5.680.843
Gastos a distribuir en varios ejercicios	7.009	10.944	Acreedores a largo plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 12)	1.079.769	1.588.987
Activo circulante			Otros acreedores (nota 13)	<u>399.628</u>	<u>505.472</u>
Existencias (nota 9)	2.199.254	2.306.433		1.479.397	2.094.459
Deudores (nota 10)	7.145.163	6.888.126	Acreedores a corto plazo		
Tesorería	13.969	9.082	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	4.949.762	4.261.158
Ajustes por periodificación	<u>7.552</u>	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 15)	269.756	291.860
	9.365.938	9.203.641	Acreedores comerciales	1.609.314	2.144.491
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	496.820	448.612
			Ajustes por periodificación	-	<u>25.560</u>
				7.325.652	7.171.681
			Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (nota 7)	<u>788.274</u>	-
	<u>14.222.039</u>	<u>14.946.983</u>		<u>14.222.039</u>	<u>14.946.983</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2003.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en euros)

	Gastos		Ingresos	
	2003	2002	2003	2002
Gastos de explotación				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	54.101	-	11.870.930	12.472.939
Aprovisionamientos (nota 9)	6.604.495	6.874.775	-	152.141
Gastos de personal (nota 18)	2.883.674	2.841.704	2.180	5.214
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	364.263	345.540	72.621	42.137
Variación de las provisiones de tráfico (nota 19)	(28.712)	179.461		
Otros gastos de explotación	1.340.359	1.345.959		
Servicios exteriores	13.716	13.121		
Tributos				
Total gastos de explotación	11.231.896	11.600.560	11.945.731	12.672.431
Beneficios de explotación	<u>713.835</u>	<u>1.071.871</u>		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	234.422	244.390	32.633	33.392
Diferencias negativas de cambio	3.924	9.827	2.673	1.883
Total gastos financieros	238.346	254.217	35.306	35.275
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>510.795</u>	<u>852.929</u>	<u>203.040</u>	<u>218.942</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	19.652	152.148	11.510	7.772
Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)	1.539.851	403.388		
Gastos extraordinarios	3.398	9.059		
Total pérdidas y gastos extraordinarios	1.562.901	564.595	11.510	7.772
Beneficios antes de impuestos	-	296.106	1.551.391	556.823
Impuesto sobre Sociedades (nota 21)	(320.379)	(447.895)	1.040.596	-
Beneficios del ejercicio	-	744.001	720.217	-

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003

(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 2003, 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 2003 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 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2002, aprobadas en Junta de fecha 25 de junio de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria los datos comparativos del ejercicio 2002.

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 2003, 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.

(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:

(Continúa)

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 difiera del que resultaría de aplicar el método FIFO.
- Productos terminados y productos en curso: 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.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2003, 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 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 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 2003, 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.

(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.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 la nota 4(b).

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales 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. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2003 y de su movimiento en el ejercicio 2003 es como sigue:

	Euros		
	<u>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.03</u>
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	374.676	-	374.676
Propiedad industrial	27.804	-	27.804
Aplicaciones informáticas	95.498	2.022	97.520
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>87.607</u>	-	<u>87.607</u>
	<u>585.585</u>	<u>2.022</u>	<u>587.607</u>
Menos, amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	(184.240)	(93.025)	(277.265)
Propiedad industrial	(15.757)	(3.719)	(19.476)
Aplicaciones informáticas	(60.133)	(11.965)	(72.098)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(37.233)</u>	<u>(13.141)</u>	<u>(50.374)</u>
	<u>(297.363)</u>	<u>(121.850)</u>	<u>(419.213)</u>
	<u>288.222</u>	<u>(119.828)</u>	<u>168.394</u>

El detalle de los bienes en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2003 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			<u>(50.374)</u>		
			<u>37.233</u>		

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Euros		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal Intereses	4.714	20.044	24.758
	<u>438</u>	<u>1.300</u>	<u>1.738</u>
	<u>5.152</u>	<u>21.344</u>	<u>26.496</u>
	(nota 12)	(nota 14)	

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 y movimiento en el ejercicio 2003 es como sigue:

	Euros			
	31.12.02	Altas	Bajas	31.12.03
Coste actualizado				
Terrenos y construcciones	1.165.092	98.694	(193.143)	1.070.643
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.243.376	52.667	(78.614)	1.217.429
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	824.654	74.614	-	899.268
Otro inmovilizado material	<u>205.740</u>	<u>8.821</u>	<u>-</u>	<u>214.561</u>
	<u>3.438.862</u>	<u>234.796</u>	<u>(271.757)</u>	<u>3.401.901</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(257.362)	(34.586)	-	(291.948)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(945.481)	(102.546)	51.853	(996.174)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(445.537)	(81.050)	-	(526.587)
Otro inmovilizado material	<u>(149.258)</u>	<u>(24.231)</u>	<u>-</u>	<u>(173.489)</u>
	<u>(1.797.638)</u>	<u>(242.413)</u>	<u>51.853</u>	<u>(1.988.198)</u>
	<u>1.641.224</u>	<u>(7.617)</u>	<u>(219.904)</u>	<u>1.413.703</u>

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado totalmente amortizados según el siguiente detalle:

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	751.970
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	333.178
Otro inmovilizado material	<u>128.355</u>
	<u>1.213.503</u>

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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 185.825 euros.

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle de inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2003 y movimiento en el ejercicio 2003 es como sigue:

	Euros			31.12.03
	31.12.02	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	4.199.553	-	-	4.199.553
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	6.768	-	-	6.768
Administraciones públicas a largo plazo				
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo (nota 21)	380.925	-	-	380.925
Otros créditos	<u>145.264</u>	<u>451</u>	<u>(2.921)</u>	<u>142.794</u>
	4.732.510	451	(2.921)	4.730.040
Provisiones	<u>(929.558)</u>	<u>(751.577)</u>	<u>-</u>	<u>(1.681.135)</u>
	<u>3.802.952</u>	<u>(751.126)</u>	<u>(2.921)</u>	<u>3.048.905</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.

Otros créditos incluye un importe de 138.659 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 2003 la Sociedad ha constituido una provisión para riesgos y gastos por importe de 788.274 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 al 31 de diciembre de 2003 muestran unos fondos propios negativos al ser intención de la Sociedad llevar a cabo las aportaciones necesarias para su continuidad.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Acciones Propias

Con fecha 25 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó facultar al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias.

Durante el ejercicio la Sociedad adquirió 44.000 acciones por un importe de 550.000 euros. Dichas acciones no tienen establecida una finalidad concreta.

Al 31 de diciembre de 2003 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 331.910 euros (véase nota 11(a)).

(9) Existencias

El detalle de existencias al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.248.831
Productos en curso	80.830
Producto terminado	<u>909.843</u>
	2.239.504
Provisiones	<u>(40.250)</u>
	<u>2.199.254</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias del ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	<u>Euros</u>
Compras netas	3.940.836
Variación de existencias	<u>12.828</u>
	3.953.664
Trabajos realizados por otras empresas	<u>2.650.831</u>
	<u>6.604.495</u>

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La cifra de compras netas del ejercicio 2003 incluye las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro.

<u>Moneda</u>	<u>Euros</u>
Franco suizo	197.164
Dólar de EE.UU.	41.657
Libra esterlina	10.281

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

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2003 corresponde a la dotación por un importe de 40.250 euros (véase nota 19).

(10) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.048.091
Empresas del grupo, deudores (nota 15)	1.818.264
Deudores varios	17.435
Administraciones públicas	<u>641.959</u>
	7.525.749
Provisiones	<u>(380.586)</u>
	<u>7.145.163</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 por importe de 1.715.239 euros (véase nota 14).

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	8.289
Por subvenciones	32.680
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 21)	480.990
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 21)	<u>120.000</u>
	<u>641.959</u>

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	485.557
Dotaciones (nota 19)	43.118
Recuperaciones de saldos provisionados (nota 19)	(112.080)
Aplicaciones	<u>(36.009)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>380.586</u>

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 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 2003 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 2003 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 2003 la Sociedad posee 44.000 acciones propias que representan el 4,6% del capital social (véase nota 8).

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).

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2003 las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe neto de 97.411 euros por el que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 los gastos de investigación y desarrollo y por las pérdidas del ejercicio 2003 que ascienden a 720.217 euros.

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

El detalle de deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Préstamos y créditos bancarios	1.074.617
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5)	<u>5.152</u>
	<u>1.079.769</u>

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

<u>Garantía</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Fecha último vencimiento</u>	<u>Euros</u>	
			<u>Importe original</u>	<u>Saldos a 31.12.03</u>
Personal	MIBOR+0,5%	27/04/04	420.708	37.906
Personal	3,6%	17/07/04	390.000	390.000
Pignoratícia	Euribor+0,5%	17/10/05	2.295.866	1.153.943
Personal	2,53%	26/06/06	137.031	81.522
Hipotecaria	Euribor+1%	22/11/09	420.708	<u>279.891</u>
				1.943.262
				<u>(868.645)</u>
				<u>1.074.617</u>

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

	<u>Euros</u>
A dos años	879.160
A tres años	62.999
A cuatro años	45.870
A cinco años	45.870
Resto	<u>45.870</u>
	<u>1.079.769</u>

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003 el préstamo cuyo saldo pendiente a dicha fecha es de 1.153.943 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.

(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 31.12.03</u>
PROFIT	10/12/10	211.936	211.936
PROFIT	31/10/11	115.289	115.289
CDTI	22/05/07	158.610	158.610
CDTI	22/06/04	138.233	<u>13.222</u>
			499.057
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 16)			<u>(99.904)</u>
			<u>399.153</u>

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

	<u>Euros</u>
A dos años	123.854
A tres años	77.464
A cuatro años	48.854
A cinco años	48.854
Resto	<u>100.127</u>
	<u>399.153</u>

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

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 2003 es como sigue:

	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Euros	
			Límite	Saldo a 31.12.03
Cuentas de crédito	3%	23/05/04	350.000	313.160
Cuentas de crédito	2,89%	17/06/04	300.000	299.773
Cuentas de crédito	Euribor+0,75%	17/08/04	570.000	379.230
Cuentas de crédito	2,74%	25/09/04	400.000	393.704
Cuentas de crédito	Euribor+0'5%	13/05/06	300.000	<u>298.594</u>
				1.684.461
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo				
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5)				21.344
Préstamos y créditos bancarios				868.645
Deudas por efectos descontados (nota 10)				1.715.239
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito				17.141
Confirming				<u>642.932</u>
				<u>4.949.762</u>

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 2003 es como sigue:

	Euros			
	Deudores			
	Cientes	Créditos	Consolidación fiscal	Total
Alquivibra, S.L.	56.461	16.923	21.451	94.835
Metrocompost, S.A.	2.510	-	-	2.510
Sarl Techniques Vibratoires	339.662	551.360	-	891.022
Tecmihor, S.L.	-	749.411	-	749.411
Urbartecnic Ltda.	48.025	-	-	48.025
Virlab, S.A.	-	-	<u>32.461</u>	<u>32.461</u>
	<u>446.658</u>	<u>1.317.694</u>	<u>53.912</u>	<u>1.818.264</u>

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Euros			
	Acreedores			
	Proveedores	Créditos	Consolidación fiscal	Total
Metrocompost, S.A.	2.392	-	-	2.392
Sarl Techniques Vibratoires	18.992	-	-	18.992
Tecmihor, S.L.	31	-	181.846	181.877
Virlab, S.A.	<u>4.369</u>	<u>62.126</u>	-	<u>66.495</u>
	<u>25.784</u>	<u>62.126</u>	<u>181.846</u>	<u>269.756</u>

Las principales transacciones no realizadas durante 2003 con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros					Total
	Alquivibra, S.L.	Tecmihor, S.L.	Metrocompost, S.A.	Sarl Tech- niques Vibratoires	Virlab, S.A.	
Gastos						
Compras netas	<u>22.294</u>	<u>518.996</u>	<u>24.744</u>	<u>18.992</u>	<u>3.035</u>	<u>588.061</u>
Ingresos						
Ventas netas	146.483	359.650	82.373	23.814	-	612.320
Otros ingresos	-	-	<u>128</u>	<u>11</u>	-	<u>139</u>
	<u>146.483</u>	<u>359.650</u>	<u>82.501</u>	<u>23.825</u>	-	<u>612.459</u>

La Sociedad figura como avalista de Alquivibra, S.L. en una operación de arrendamiento financiero por importe de 105.916 euros al 31 de diciembre de 2003. Asimismo, la Sociedad avala a Tecmihor, S.L. en las disposiciones de diversas líneas de crédito cuyos límites ascienden a 177.122 euros, así como las disposiciones de varias líneas de descuento comercial por un importe acumulado de 320.101 euros (véase nota 22).

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros
Administraciones públicas	350.924
Remuneraciones pendientes de pago	45.992
Otras deudas (nota 13)	<u>99.904</u>
	<u>496.820</u>

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	96.485
Por retenciones	57.577
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 21)	139.062
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>57.800</u>
	<u>350.924</u>

(17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercado geográfico es como sigue:

	<u>Euros</u>
Nacional	11.152.383
Exportación	<u>718.547</u>
	<u>11.870.930</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 2003 se han realizado en euros.

(18) Gastos de Personal

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2.274.120
Cargas sociales	
Seguridad Social a cargo de la empresa	547.019
Otros gastos sociales	<u>62.535</u>
	<u>2.883.674</u>

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2003 y distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional

Directivos	1
Personal de administración y comercial	36
Personal técnico y de producción	<u>37</u>
	<u>74</u>

(19) Variación de las Provisiones de Tráfico

Su detalle en el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico (nota 10)	43.118
Reversión de la provisión por insolvencias de tráfico (nota 10)	(112.080)
Dotación a la provisión de existencias (nota 9)	<u>40.250</u>
	<u>(28.712)</u>

(20) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración y Otra Información

En el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración han devengado 116.357 euros en concepto de sueldos y 50.375 euros en concepto de dietas y otras remuneraciones. Al 31 de diciembre de 2003 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

Así mismo al 31 de diciembre de 2003 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 y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de las mismas que 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.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los honorarios devengados, por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad por servicios de auditoría ascienden a 15.340 euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, 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 2003 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	(1.040.596)
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	
Provisiones de cartera no deducibles	1.447.474
Libertad de amortización	(49.871)
Originadas en el ejercicio anterior	
Provisiones no deducibles	(66.756)
Libertad de amortización	<u>103.394</u>
Base imponible fiscal individual	393.645
Compensación de bases imponibles negativas consolidadas	<u>(393.645)</u>
Impuesto sobre Sociedades a ingresar	<u><u>-</u></u>

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	<u>Euros</u>
Base contable por 32,5%	(338.193)
Regularizaciones	<u>17.814</u>
Ingreso del ejercicio	<u>320.379</u>

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:

	<u>Euros</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuesto anticipado (nota 10)		
Provisiones no deducibles	<u>1.479.969</u>	<u>480.990</u>
Impuesto diferido (nota 16)		
Libertad de amortización	<u>427.883</u>	<u>139.062</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 393.645 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 2003 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1999. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad, de acuerdo con las declaraciones presentadas, 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	<u>31.596</u>	2018
	<u>983.538</u>	

URBAR INGENIEROS, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene reconocidas deducciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota por un importe de 500.925 euros (véanse notas 7 y 10).

(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 2003 tiene prestados avales ante entidades bancarias y organismos públicos, fundamentalmente, garantizando instalaciones en clientes por 1.167.494 euros.

(23) Información sobre Medio Ambiente

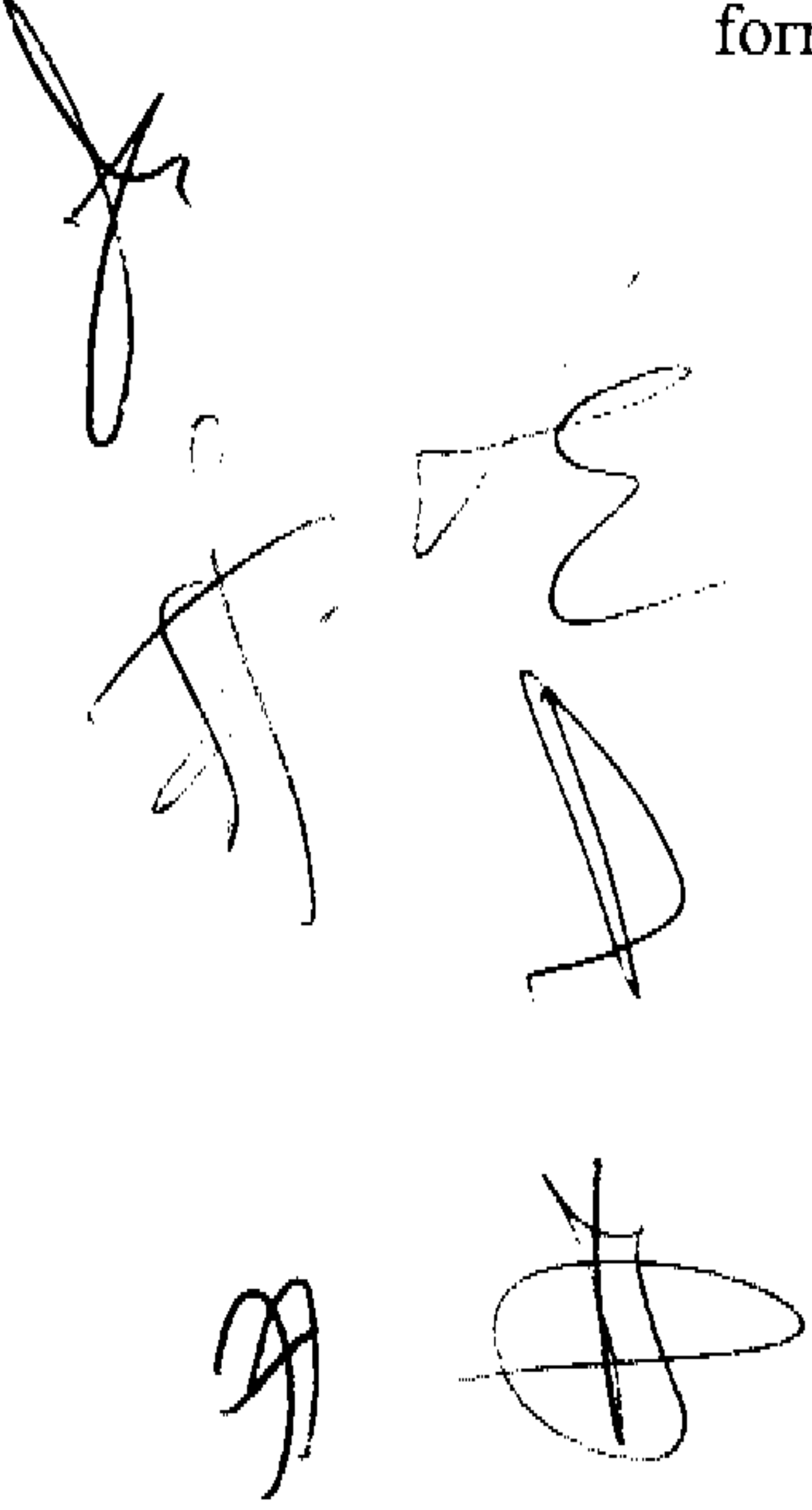
La Sociedad no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos significativos durante el ejercicio 2003 con relación a la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2003 subvenciones relacionadas con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2003 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) Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2003 y 2002 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 2003

(Expresado en euros)

Empresas del Grupo	Actividad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste de la inversión	Fondos propios			Resultados extraordinarios del ejercicio 2003	Provisión
					Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio 2003		
Metrocompost, S.A. (a)	Comercialización de equipamientos industriales	Castelldefels (Barcelona)	74,0%	2.359.628	947.777	2.106.755	99.764	123.374	-
Sarl Techniques Vibratoires (TVI) (b)	Comercialización de equipamientos industriales	La Couronne (Francia)	99,9%	968.165	597.660	(505.416)	(420.539)	(23.262)	1.296.436
Tecmihor, S.L. (b)	Servicios de ingeniería Técnica	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%	659.204	195.002	622.161	(1.273.604)	(1.661.766)	1.119.207
Virlab, S.A. (b)	Ensayos y calibraciones	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%	135.228	135.228	29.910	65.899	-	-
Urbar Perú, S.A. (c)	Comercialización de equipamientos industriales	Lima (Perú)	95,0%	52.850	55.632	-	-	-	52.850
Urbartecnic Ltda.	Comercialización de equipamientos industriales	Maia (Portugal)	50,0%	14.965	29.928	12.994	14.485	3.509	-
Ingeniería en Vibración, S.A. de C.V.	Comercialización de equipamientos industriales	Municipio de Naucalpan de Juárez (México)	99,9%	6.507	76.270	(47.869)	(22.810)	-	916
Alquivibra, S.L. (b)	Comercialización de equipamientos industriales	Asteasu (Gipuzkoa)	99,9%	<u>3.006</u>	3.006	149.393	29.251	-	-
Observaciones:				<u>4.199.553</u>					<u>2.469.409</u>

Ninguna de las sociedades citadas cotiza en Bolsa.

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

URBAR INGENIEROS, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresados en euros)

	Reservas							Resultados del ejercicio	Total
	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Reserva para inversiones productivas	Total reservas		
Saldos al 31 de diciembre de 2002	958.210	53.424	191.645	-	3.673.462	60.101	3.925.208	744.001	5.680.843
Distribución de beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	-	744.001	-	744.001	(744.001)	-
Adquisición acciones propias (nota 8)	-	-	-	550.000	(550.000)	-	-	-	-
Provisión para acciones propias (nota 8)	-	-	-	(331.910)	-	-	(331.910)	-	(331.910)
Pérdidas del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	(720.217)	(720.217)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>958.210</u>	<u>53.424</u>	<u>191.645</u>	<u>218.090</u>	<u>3.867.463</u>	<u>60.101</u>	<u>4.337.299</u>	<u>(720.217)</u>	<u>4.628.716</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2003, junto con la cual debe ser leído.

URBAR INGENIEROS, S.A.

Cuadros de Financiación
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en euros)

Aplicaciones	2003	2002	Orígenes	2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.022	451.653	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(720.217)	744.001
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	234.796	152.161	Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	364.263	345.540
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	451	1.516.651	Amortización de gastos diferidos	3.935	5.169
Acciones propias (nota 8)	550.000	-	Dotación a las provisiones de inmovilizado (nota 7)	751.577	403.388
	787.269	2.120.465	Provisiones para riesgos y gastos (nota 7)	788.274	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (notas 12 y 13)	615.062	572.962	Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	19.652	152.148
	1.402.331	2.693.427	Total recursos procedentes de las operaciones	1.207.484	1.650.246
Total aplicaciones	1.402.331	2.693.427	Deudas a largo plazo	-	272.400
Aumento del capital circulante	8.326	-	Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones material (nota 6)	200.252	3.487
			Inmovilizaciones financieras (nota 7)	2.921	150.953
			Total orígenes	1.410.657	2.077.086
			Disminución del capital circulante		616.341
	1.410.657	2.693.427		1.410.657	2.693.427

Variaciones del capital circulante

	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	107.179	380.234	-
Deudores	257.037	-	1.490.020	-
Acreedores	-	153.971	-	2.491.161
Tesorería	4.887	-	4.566	-
Ajustes por periodificación	7.552	-	-	-
Total	269.476	261.150	1.874.820	2.491.161
Variación del capital circulante	-	8.326	616.341	-
	269.476	269.476	2.491.161	2.491.161

URBAR INGENIEROS, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

HECHOS RELEVANTES DEL AÑO 2003

El resultado del año 2003 ha sido pérdidas de 720 miles de euros y las ventas han ascendido a 11.871 miles de euros lo que supone una reducción del 5% respecto a las del año 2002.

Los principales aspectos a destacar son:

- 1) La caída en las ventas se debe a la bajada en las ventas de alquileres (-16%) debido a la caída en la pluviometría registrada especialmente en el segundo semestre del año y a la caída en las ventas de las cribas de malla elástica BINDER en 700.000 €, debido a que en el año 2002 se generó una venta puntual a un cliente por un importe superior a los 500.000 €.
- 2) En el apartado de provisión por la cartera de control, se incluyen las pérdidas ocurridas en las filiales TVI y TECMIHOR, S.L. que ascienden a 1.539.851 €.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE

No existe ningún acontecimiento a destacar en el año 2004.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La evolución de la Sociedad es positiva. El presupuesto del año 2.004 prevé un aumento de la cifra de negocios (+14%), acompañado de una contención en gastos (-1%), y una reducción de las provisiones financieras debido principalmente a que no se esperan pérdidas para el año 2004 en las filiales TVI y TECMIHOR, S.L.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dentro de las actividades de I+D, en URBAR INGENIEROS, S.A. hemos desarrollado una gama nueva de enfriadores de lecho fluido para arenas de fundición, lo que nos consolida como líderes en el sector de equipos vibrantes para la industria de fundición. Asimismo, hemos desarrollado una nueva gama de agujas vibrantes para el vibrado de hormigón y hemos completado y comenzado la comercialización de la gama de grupos y equipos para el lavado de arenas que tienen una amplia difusión en el sector de canteras y en construcción.

ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

URBAR INGENIEROS, S.A. adquirió el pasado mes de agosto, un total de 44.000 acciones para autocartera al precio de 12,5 €/acción, siendo ésta la cotización de cierre del ejercicio 2003 y la cotización actual, lo que supuso un desembolso de 550.000 €. A la fecha actual permanecen en la cartera de la Sociedad. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor teórico-contable de URBAR INGENIEROS, S.A. ha sido ajustado por la Sociedad, representando un cargo a reservas por importe de 331.910 €.

Asteasu, a 31 de marzo de 2004

Los miembros del Consejo de Administración de Urbar Ingenieros, S.A. formulan el 31 de marzo de 2004, las cuentas anuales de 2003, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, así como el informe de gestión, firmando todos ellos en la presente hoja, así como en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.

D. Fernando Escardó Gandarillas

D. Pedro González Ahijado

D. Fernando Imaz Marroquín

D. Pablo Neira de Alvear

D. Stephen Salguero
Representación de Zócalo, S.A.

Dña. Olga Gilart González.
Representación de Bagac, S.L.

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

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

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

Av. de la Libertad, 17-19, 3.º
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 2003 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 27 de febrero de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003. 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

1 de abril de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 Nº 10SD-000012/10
IMPORTE COLEGIAL: 67,00

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

.....
n el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscript. 1.º
N.I.F. B-78510153



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.



URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en euros)

	2003	2002	2003	2002
	Activo		Pasivo	
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 3(b))	15.993	18.682	Fondos propios (nota 11)	958.210
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	1.065.024	915.409	Capital suscrito	53.424
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.494.401	4.599.253	Reserva de revalorización	4.337.299
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	734.931	737.414	Reservas de la sociedad dominante	3.925.208
Acciones de la sociedad dominante (nota 7)	218.090	-	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	686.635
Deudas a largo plazo por operaciones de tráfico (nota 10)	126.132	-	Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	(738.208)
			Pérdidas y ganancias consolidadas	(25.801)
	6.654.571	6.270.758	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(96.419)
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	390.304	448.001		5.271.559
			Socios externos (nota 12)	820.117
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4(h))	11.065	20.003		23.863
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	-
Existencias (nota 9)	2.870.859	2.434.373	Acreeedores a largo plazo	1.218.607
Deudores (nota 10)	10.356.554	12.252.068	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	577.728
Inversiones financieras temporales	103.929	46.893	Otros acreedores (nota 15)	1.796.335
Tesorería	227.686	147.670		2.412.678
Ajustes por periodificación	46.166	10.752	Acreeedores a corto plazo	7.609.470
	13.605.194	14.891.756	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	4.239.933
			Acreeedores comerciales	843.277
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	56.580
			Ajustes por periodificación	12.749.260
				20.661.134
				21.630.518

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2003.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en euros)

	2003	2002	Ingresos	2003	2002
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 9)	10.036.089	10.927.256	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	17.871.372	20.789.398
Gastos de personal (nota 19)	5.030.671	4.905.288	Aumento de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	498.159	8.884
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	873.224	713.057	Otros ingresos de explotación	213.827	411.939
Variación de las provisiones de tráfico (nota 20)	(27.437)	240.173	Ingresos accesorios y de gestión corriente	299	5.556
Otros gastos de explotación	2.311.077	2.743.658	Subvenciones	72.621	42.137
Servicios exteriores	33.832	38.992			
Tributos			Total ingresos de explotación	18.656.278	21.257.914
Total gastos de explotación	18.257.456	19.568.424			
Beneficios de explotación	398.822	1.689.490	Ingresos financieros		
Gastos financieros			Otros intereses e ingresos asimilados	42.731	38.999
Gastos financieros y gastos asimilados	368.912	352.931	Diferencias positivas de cambio	2.673	1.883
Diferencias negativas de cambio	3.924	9.827	Total ingresos financieros	45.404	40.882
Total gastos financieros	372.836	362.758			
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	916		Resultados financieros negativos	327.432	321.876
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	57.697	122.798			
Beneficios de las actividades ordinarias	12.777	1.244.816	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios procedentes del inmovilizado	-	540
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	161.768	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	2.128
Gastos extraordinarios	67.961	93.971	Ingresos extraordinarios	12.851	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (nota 21)	1.666.792	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	128.370	10.418
Total pérdidas y gastos extraordinarios	1.734.753	255.739	Total beneficios e ingresos extraordinarios	141.221	13.086
Beneficios consolidados antes de impuestos		1.002.163	Resultados extraordinarios negativos	1.593.532	242.653
Impuesto sobre beneficios (nota 23)	(842.547)	(575.165)	Pérdidas consolidadas antes de impuestos	1.580.755	
Beneficios consolidados del ejercicio		1.577.328	Pérdidas consolidadas del ejercicio	738.208	
Beneficios atribuidos a socios externos (nota 12)	25.801	96.419	Pérdidas del ejercicio atribuidas a la sociedad dominante	764.009	
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante		1.480.909			

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2003

(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 2003.

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 2003 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 2003.

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 2002, aprobadas en Junta de fecha 25 de junio de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria consolidada los datos comparativos del ejercicio 2002.

(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) Consolidacióni) 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, de Urbar Perú, S.A. que no ha sido consolidada al no tener actividad y estar provisionada su inversión y de Urbartecnic, Ltd. que no se ha consolidado debido a su escasa relevancia.

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.

(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.

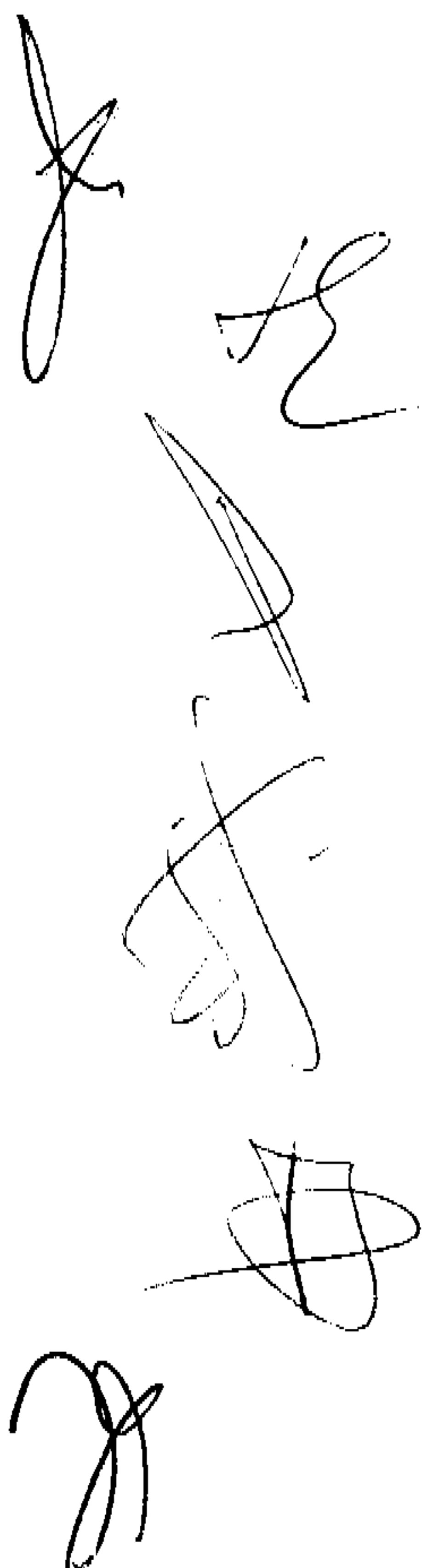
URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.



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.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

(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 terminados y productos en curso: 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 2003, 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 difieren 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.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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 2003, 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.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(o) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental

Los elementos incorporados al patrimonio del Grupo 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 consolidado 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 la nota 4(d).

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos medioambientales del mismo. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales 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. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

(4) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2003 y de su movimiento en el ejercicio 2003 es como sigue:

	Euros			31.12.03
	31.12.02	Altas	Traspasos	
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	666.186	403.940	(5.707)	1.064.419
Concesiones administrativas	-	-	210.354	210.354
Propiedad industrial	373.145	-	(210.469)	162.676
Aplicaciones informáticas	151.536	7.116	6.181	164.833
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>255.542</u>	<u>29.842</u>	<u>(359)</u>	<u>285.025</u>
Suma y sigue	<u>1.446.409</u>	<u>440.898</u>	<u>-</u>	<u>1.887.307</u>

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Euros			31.12.03
	31.12.02	Altas	Trasposos	
Suma anterior	<u>1.446.409</u>	<u>440.898</u>	-	<u>1.887.307</u>
Menos, amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(205.719)	(206.913)	6.064	(406.568)
Concesiones administrativas	-	(8.720)	(43.026)	(51.746)
Propiedad industrial	(187.836)	(4.703)	40.863	(151.676)
Aplicaciones informáticas	(83.943)	(21.762)	(3.901)	(109.606)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(53.502)</u>	<u>(49.185)</u>	-	<u>(102.687)</u>
	<u>(531.000)</u>	<u>(291.283)</u>	-	<u>(822.283)</u>
	<u>915.409</u>	<u>149.615</u>	-	<u>1.065.024</u>

El detalle de los bienes en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2003 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	01.08.01	36	18.782	543	551
Maquinaria	20.05.02	36	72.856	2.128	2.173
Maquinaria	11.11.02	36	76.298	2.196	2.196
Maquinaria	18.07.03	36	<u>29.482</u>	836	836
			285.025		
Menos, amortización acumulada			<u>(102.687)</u>		
			<u>182.338</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Euros		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	65.008	71.564	136.572
Intereses	<u>1.506</u>	<u>4.834</u>	<u>6.340</u>
	<u>66.514</u>	<u>76.398</u>	<u>142.912</u>
	(nota 14)	(nota 16)	

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 y movimiento en el ejercicio 2003 es como sigue:

	Euros				31.12.03
	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	3.772.714	293.768	(193.143)	(624.591)	3.248.748
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.339.214	240.416	(124.499)	750.355	3.205.486
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.139.109	88.515	-	(105.541)	1.122.083
Anticipos	59.309	75.477	-	(59.307)	75.479
Otro inmovilizado material	<u>403.992</u>	<u>21.518</u>	<u>-</u>	<u>39.084</u>	<u>464.594</u>
	<u>7.714.338</u>	<u>719.694</u>	<u>(317.642)</u>	<u>-</u>	<u>8.116.390</u>
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(459.926)	(139.402)	-	13.827	(585.501)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.753.625)	(285.598)	72.348	(65.317)	(2.032.192)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(603.636)	(103.151)	-	45.804	(660.983)
Otro inmovilizado material	<u>(297.898)</u>	<u>(51.101)</u>	<u>-</u>	<u>5.686</u>	<u>(343.313)</u>
	<u>(3.115.085)</u>	<u>(579.252)</u>	<u>72.348</u>	<u>-</u>	<u>(3.621.989)</u>
	<u>4.599.253</u>	<u>140.442</u>	<u>(245.294)</u>	<u>-</u>	<u>4.494.401</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene elementos de inmovilizado totalmente amortizados según el siguiente detalle:

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.025.267
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	354.062
Otro inmovilizado material	<u>224.124</u>
	<u>1.603.453</u>

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

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 2003 asciende a 423.708 euros.

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 2003 y movimiento en el ejercicio 2003 es como sigue:

	Euros			31.12.03
	31.12.02	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	74.322	-	-	74.322
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	12.128	933	(30)	13.031
Administraciones públicas a largo plazo				
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo (nota 23)	558.550	-	-	558.550
Otros créditos	145.264	451	(2.921)	142.794
	790.264	1.384	(2.951)	788.697
Provisiones	(52.850)	(916)	-	(53.766)
	<u>737.414</u>	<u>468</u>	<u>(2.951)</u>	<u>734.931</u>

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

	Euros
Urbar Perú, S.A.	52.850
Urbartecnic, Ltda.	14.965
Ingeniería en Vibración, S.A. de CV	6.507
	74.322
Provisiones – Urbar Perú, S.A.	(52.850)
	<u>21.472</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).

(7) Acciones de la Sociedad Dominante

Con fecha 25 de junio de 2004 la Junta General de Accionistas acordó facultar al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias.

Durante el ejercicio la Sociedad adquirió 44.000 acciones por un importe de 550.000 euros. Dichas acciones no tienen establecida una finalidad concreta.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2003 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 331.910 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 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.454.436
Productos en curso	547.634
Productos terminados	<u>909.843</u>
	2.911.913
Provisiones	<u>(41.054)</u>
	<u>2.870.859</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias del ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	<u>Euros</u>
Compras netas	7.264.087
Variación de existencias	<u>59.171</u>
	7.323.258
Trabajos realizados por otras empresas	<u>2.712.831</u>
	<u>10.036.089</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 2003 incluye las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro.

<u>Moneda</u>	<u>Euros</u>
Franco suizo	197.164
Dólar de EE.UU.	41.547
Libra esterlina	10.281

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 1 de enero	5.665
Dotaciones (nota 20)	40.250
Aplicaciones	<u>(4.861)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>41.054</u>

(10) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.393.735
Empresas puestas en equivalencia	84.943
Deudores varios	19.249
Personal	11.870
Administraciones públicas	<u>1.391.748</u>
	10.901.545
Provisiones	<u>(544.991)</u>
	<u>10.356.554</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 por importe de 2.603.666 euros (véase nota 16). Adicionalmente, 126.132 euros al 31 de diciembre de 2003 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.

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	285.873
Por subvenciones	32.680
Otras deudas	5.330
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	490.701
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a corto plazo (nota 23)	
Originadas en ejercicios anteriores	128.173
Originadas en el ejercicio 2003	10.676
Créditos por bases imponibles a compensar (nota 23)	<u>438.315</u>
	<u>1.391.748</u>

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la provisión para insolvencias en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	653.441
Dotaciones del ejercicio (nota 20)	59.720
Recuperaciones de saldos provisionados (nota 20)	(112.080)
Cancelaciones de saldos	<u>(46.090)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>554.991</u>

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 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 2003 las acciones que integran el capital social cotizan en el Segundo Mercado de la Bolsa de Valores de Madrid.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2003 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 2003 la Sociedad posee 44.000 acciones propias que representan el 4,6% del capital social (véase nota 7).

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

(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).

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Reservas de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2003 estas reservas son de libre disposición, hasta el límite del importe acumulado de las reservas voluntarias y reserva para inversiones productivas de la Sociedad, que asciende a 3.927.564, excepto por el importe neto de 97.411 euros por el que figuran al 31 de diciembre de 2003 en el balance de situación de la Sociedad los gastos de investigación y desarrollo y por el importe de las pérdidas del ejercicio 2003 de la Sociedad dominante que ascienden a 720.217 euros.

(g) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de este capítulo incluye las reservas aportadas por las sociedades dependientes hasta el 31 de diciembre de 2002, siendo su detalle como sigue:

	<u>Euros</u>
Metrocompost, S.A.	348.589
Tecmihor, S.L.	157.959
Alquivibra, S.L.	149.392
Virlab, S.A.	29.910
Sarl Techniques Vibratoires	<u>785</u>
	<u>686.635</u>

(12) Socios Externos

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de este capítulo corresponde a Metrocompost, S.A., siendo su composición como sigue:

	<u>Euros</u>
Capital	246.427
Reservas	547.889
Beneficios del ejercicio	<u>25.801</u>
	<u>820.117</u>

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de este epígrafe corresponde a los intereses implícitos de una deuda que uno 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	<u>(6.732)</u>
Valor neto	<u>23.863</u>

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Préstamos y créditos bancarios	1.152.093
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 4)	<u>66.514</u>
	<u>1.218.607</u>

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

<u>Garantía</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Fecha último vencimiento</u>	<u>Euros</u>	
			<u>Importe original</u>	<u>Saldos a 31.12.03</u>
Ninguna	MIBOR + 0,5%	27/04/04	420.708	37.906
Ninguna	3,6%	17/07/04	390.000	390.000
Pignoratícia	Euribor + 0,5%	17/10/05	2.295.866	1.153.943
Ninguna	Euribor + 1%	11/12/05	360.607	157.129
Ninguna	2,53%	20/06/06	137.031	81.522
Hipotecaria	Euribor + 1%	22/11/09	420.708	<u>279.891</u>
				2.100.391
				<u>(948.298)</u>
				<u>1.152.093</u>

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

	<u>Euros</u>
A dos años	1.017.998
A tres años	62.999
A cuatro años	45.870
A cinco años	45.870
Resto	<u>45.870</u>
	<u>1.218.607</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el préstamo cuyo saldo pendiente a dicha fecha es de 1.153.943 euros tiene garantía pignoratíva 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.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Otros Acreedores

El detalle de otros acreedores a largo plazo al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Préstamos recibidos	577.253
Fianzas y depósitos recibidos	<u>475</u>
	<u>577.728</u>

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:

<u>Emisor</u>	<u>Ultimo vencimiento</u>	<u>Euros</u>	
		<u>Importe original</u>	<u>31.12.03</u>
CDTI	22/06/04	138.233	13.222
CDTI	22/05/07	158.610	158.610
PROFIT	10/12/10	211.936	211.936
CDTI	31/03/11	203.760	203.760
PROFIT	31/10/11	115.209	<u>115.289</u>
			702.817
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 17)			<u>(125.564)</u>
			<u>577.253</u>

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

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
A dos años	149.514
A tres años	103.124
A cuatro años	74.514
A cinco años	74.514
Resto	<u>175.587</u>
	<u>577.253</u>

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

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Créditos bancarios dispuestos	3.316.413
Vencimiento a corto plazo de deudas a largo plazo:	
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 4)	76.398
Préstamos y créditos bancarios (nota 14)	948.298
Deudas por efectos descontados (nota 10)	2.603.666
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	21.763
Confirming	<u>642.932</u>
	<u>7.609.470</u>

Créditos bancarios dispuestos corresponde a diversos créditos concedidos por un límite acumulado de 2.250.556 euros, con vencimientos comprendidos entre el 13 de abril de 2004 y el 22 de diciembre de 2004 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 105.916 euros al 31 de diciembre de 2003. 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 177.122 euros, así como las disposiciones de una línea de descuento comercial de 302.101 euros (véase nota 24).

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Administraciones públicas	593.416
Remuneraciones pendientes de pago	118.377
Otras deudas	<u>131.484</u>
	<u>843.277</u>

Otras deudas incluye un importe de 125.564 euros correspondiente a la parte a corto plazo de deudas a largo plazo con otros acreedores (ver nota 15).

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	
Por IVA	123.932
Por retenciones	121.848
Otras deudas	12.638
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 23)	170.823
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>164.175</u>
	<u>593.416</u>

(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	15.890.239
Exportación	<u>1.981.133</u>
	<u>17.871.372</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.

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a cada sociedad que forma parte del Grupo consolidable al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Urbat Ingenieros, S.A.	11.870.930
Tecmihor, S.L.	2.916.698
Metrocompost, S.A.	2.144.269
Sarl Techniques Vibratorics	1.196.800
Virlab, S.A.	434.363
Alquivibra, S.A.	<u>359.563</u>
	18.922.623
Transacciones internas	<u>(1.051.251)</u>
	<u>17.871.372</u>

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las ventas del ejercicio 2003 se han realizado en euros.

(19) Gastos de Personal

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	3.899.902
Cargas sociales	
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.059.608
Otros gastos sociales	<u>71.161</u>
	<u>5.030.671</u>

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2003 y distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional

Directivos	5
Personal de administración y comercial	51
Personal técnico y de producción	<u>76</u>
	<u>132</u>

(20) Variación de las Provisiones de Tráfico

Su detalle en el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Dotación a la provisión de existencias (nota 9)	40.250
Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico (nota 10)	59.720
Reversión de la provisión por insolvencias de tráfico (nota 10)	(112.080)
Reversión de la provisión para otras operaciones de tráfico	<u>(15.327)</u>
	<u>(27.437)</u>

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Pérdidas y Gastos Extraordinarios

En el ejercicio 2003 el Grupo ha modificado el método de cálculo para determinar el grado de avance de las obras en curso al considerar que el establecido anteriormente no reflejaba el grado de avance adecuado. En este sentido ha procedido a clasificar, como un gasto extraordinario del ejercicio 2003 un importe de 1.661.796 euros equivalente al beneficio aproximado registrado en el ejercicio 2002.

(22) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración y Otra Información

En el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración han devengado 116.357 euros en concepto de sueldos y 50.375 euros en concepto de dietas y otras remuneraciones. Al 31 de diciembre de 2003 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Así mismo al 31 de diciembre de 2003 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.

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 y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de las mismas que 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 devengados, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, por la empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo por servicios de auditoría ascienden a 28.910 euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, 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.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 resultado contable consolidado del ejercicio 2003 y el resultado fiscal consolidado para el ejercicio 2003.

	<u>Euros</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	(1.580.755)
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	9.301
De los ajustes por consolidación	
Amortización del fondo de comercio	57.697
Provisiones de inmovilizado financiero	(1.538.935)
Resultado sociedades no integradas en consolidación fiscal	<u>274.687</u>
Base contable del impuesto	(2.778.005)
Diferencias temporales	
De las sociedades individuales	
Con origen en el ejercicio	
Provisiones de cartera no deducibles	1.447.474
Libertad de amortización	(77.528)
Con origen en ejercicios anteriores	
Provisiones no deducibles	(66.756)
Libertad de amortización	<u>137.227</u>
Base imponible fiscal	(1.337.588)

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

	<u>Euros</u>
Base contable por 32,5%	(902.852)
Gastos de Impuesto sobre Sociedades no integradas en consolidación fiscal	46.088
Regularizaciones y otros conceptos	<u>14.217</u>
	(842.547)

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 (nota 10)		
Provisiones de inmovilizado financiero	<u>1.509.849</u>	<u>490.701</u>
Impuestos diferidos (nota 17)		
Libertad de amortización	<u>525.609</u>	<u>170.823</u>

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 2003 el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1999. 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>
-	-	11.071
2003	2018	<u>1.337.588</u>
		<u>1.348.659</u>

El Grupo al 31 de diciembre de 2003 tiene reconocidos créditos por bases imponibles a compensar por un importe de 438.315 euros (véase nota 10).

El Grupo, de acuerdo con las declaraciones presentadas, 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	<u>237.881</u>	2018
	<u>1.243.934</u>	

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene reconocidas deducciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota por un importe de 697.399 euros (véanse notas 6 y 10).

(24) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Además de lo mencionado en las notas 6 y 16, la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 tiene prestados avales ante entidades bancarias y organismos públicos, fundamentalmente, garantizando instalaciones en clientes por 4.052.620 euros.

(25) Información sobre Medio Ambiente

El Grupo no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2003 con relación a la protección y mejora del medio ambiente.

El Grupo no ha recibido durante el ejercicio 2003 subvenciones relacionadas con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2003, 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.

A vertical column of handwritten signatures and initials on the left margin of the page. From top to bottom, there are several distinct marks, including what appears to be a signature, a large 'A', and other scribbled marks.

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 2003

(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 Vibratoires (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>			
Urbar Perú, S.A.	Comercialización de equipamientos industriales	Lima (Perú)	95,0%
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 2003

(Expresado en euros)

Empresas del Grupo	Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio 2003	Resultados extraordinarios del ejercicio 2003	Aportación a los resultados consolidados
<u>Consolidadas por integración global</u>					
Metrocompost, S.A. (a)	947.777	2.106.755	99.764	123.374	73.825
Sarl Techniques Vibratoires (TVI) (b)	597.660	(505.416)	(420.539)	(23.262)	(420.539)
Tecmihor, S.L. (b)	195.002	622.161	(1.273.604)	(1.661.766)	(1.273.604)
Virlab, S.A. (b)	135.228	29.910	65.899	-	65.899
Alquivibra, S.L. (b)	3.006	149.393	29.251	-	29.251
<u>Consolidación por puesta en equivalencia</u>					
Ingeniería en Vibración, S.A. de C.V. (b)	76.270	(47.869)	(22.810)	-	-
<u>No consolidadas</u>					
Urbar Perú, S.A.	55.632	-	-	-	-
Urbartecnic, Ltda. (c)	29.928	12.994	14.485	3.509	-
Observaciones:					(1.525.168)

(a) Cuentas anuales auditadas.

(b) Estados financieros no auditados.

(c) Sin actividad.

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2003, 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 2003

(Expresados en euros)

	Reservas de la sociedad dominante				Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Resultados del ejercicio	Total		
	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas para acciones propias				Reservas para inversiones productivas	
Saldos al 31 de diciembre de 2002	958.210	53.425	191.645	-	3.673.462	60.101	(51.821)	1.480.909	6.365.931
Distribución de beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	-	744.001	-	736.908	(1.480.909)	-
Regularización	-	(1)	-	-	-	-	1.548	-	1.547
Adquisición acciones propias	-	-	-	550.000	(550.000)	-	-	-	-
Provisión para acciones propias	-	-	-	(331.910)	-	-	-	-	(331.910)
Pérdidas del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	(764.009)	(764.009)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>958.210</u>	<u>53.424</u>	<u>191.645</u>	<u>218.090</u>	<u>3.867.463</u>	<u>60.101</u>	<u>686.635</u>	<u>(764.009)</u>	<u>5.271.559</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2003, junto con la cual debe ser leído.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

HECHOS RELEVANTES DEL AÑO 2003

El resultado neto del año 2003 ha sido pérdidas de 764 miles de euros a nivel consolidado, y las ventas han ascendido a 17.871 miles de euros, lo que representa una reducción del 14% con respecto a las del año 2002.

Los principales aspectos a destacar son:

- 1) Se ha producido una caída de las ventas de URBAR INGENIEROS, S.A. matriz en un 5% motivada por el estancamiento de la actividad industrial, a nivel general, y por la reducción de la facturación en alquileres (-16%) debido a la baja pluviometría registrada en el segundo semestre del año.
- 2) Se produce una bajada en la actividad de TECMIHOR, S.L. debido, básicamente, al aplazamiento del inicio de varias obras, contratadas en el año 2003 que se están ejecutando en el año 2004, y a la modificación del método de cálculo para determinar el grado de avance de las obras en curso.
- 3) El resultado ordinario de la matriz URBAR INGENIEROS, S.A., y del grupo consolidado es positivo en 510.785 € y 12.767 €, respectivamente, a pesar del aumento de las amortizaciones en un 22% a nivel grupo y en un 5,5% a nivel individual.
- 4) El gasto financiero a nivel grupo aumenta un 2,8% y a nivel individual disminuye un 6,2%.
- 5) La pérdida generada en TVI por importe de 420.539 € está causada por la atonía comercial del mercado francés durante el año 2003, si bien el cambio en la estrategia comercial en esta filial nos hace ser optimistas para el año 2004.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE

No existe ningún acontecimiento a destacar en el ejercicio 2004.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

La evolución del Grupo es positiva. El presupuesto del año 2004 prevé un aumento de la cifra de negocios entorno al 14%, y una contención de los gastos generales (-1%). Este aumento se debe a la consolidación de las filiales, al aumento de las exportaciones, y al aumento del negocio de alquiler de equipos. Asimismo, no se prevén pérdidas en las filiales TVI y TECMIHOR, S.L., lo que redundará en un aumento significativo del resultado consolidado.

URBAR INGENIEROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dentro de las actividades de I+D, en URBAR INGENIEROS, S.A. hemos desarrollado una gama nueva de enfriadores de lecho fluido para arenas de fundición, lo que nos consolida como líderes en el sector de equipos vibrantes para la industria de fundición. Asimismo, hemos desarrollado una nueva gama de agujas vibrantes para el vibrado de hormigón y hemos completado y comenzado la comercialización de la gama de grupos y equipos para el lavado de arenas que tienen una amplia difusión en el sector de canteras y en construcción.

ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

URBAR INGENIEROS, S.A. adquirió el pasado mes de agosto, un total de 44.000 acciones para autocartera al precio de 12,5 €/acción, siendo ésta la cotización de cierre del ejercicio 2003 y la cotización actual, lo que supuso un desembolso de 550.000 €. A la fecha actual permanecen en la cartera de la Sociedad. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor-teórico contable de URBAR INGENIEROS, S.A. ha sido ajustado por la Sociedad, representando un cargo a reservas por importe de 331.910 €.



Asteasu, a 31 de Marzo de 2004

