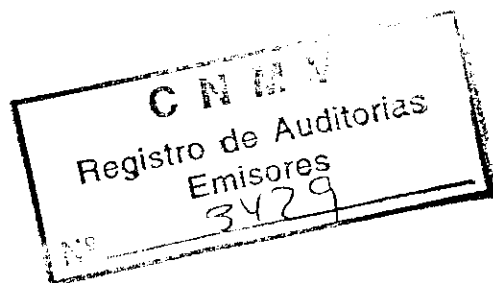


INDO INTERNACIONAL, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 1993
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA



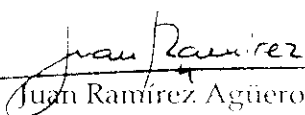
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Indo Internacional, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INDO INTERNACIONAL, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, 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 las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 1 de abril de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresamos una opinión con una salvedad que no tiene efecto significativo en el ejercicio 1993.
3. La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas empresas con las que realiza operaciones comerciales y financieras de diversa índole. El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos están referidos a la Sociedad individualmente y, en consecuencia, no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del patrimonio si se procediese a la consolidación de las referidas sociedades dependientes, tal como queda reflejado en las cuentas anuales consolidadas y el correspondiente informe de auditoría que se presentan conjuntamente (véase Nota 4-d).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1993 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Indo Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 1993 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de los 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 1993. 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 de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN


Juan Ramírez Agüero

5 de abril de 1994



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL S.A.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1962 (Cont.)

En millones de pesos

A C T I V O		31/12/62	
INMOVILIZADA:		1962	1961
Gastos de Estudios y Estudios (Nota 1)		3.847	3.847
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 2)			
Gastos de investigación y desarrollo	40.545	40.545	
Brevetos s/bienes en rég. arrend. finan.	1.390.600	1.320.600	
Aplicaciones Informáticas	12.000	12.000	
Amortizaciones	(96.671)	(50.953)	
	1.346.476	1,332,196	
Inmovilizaciones materiales (Nota 2)			
Terrenos y construcciones	212,598	212,598	
Instalaciones técnicas y maquinaria	10,870	10,870	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44,826	45,017	
Anticipos e inmovilizado en curso	0	1,576	
Otro inmovilizado	556,450	554,370	
Amortizaciones	(402,619)	(314,731)	
	422,135	510,136	
Inmovilizaciones financieras (Nota 2)			
Participaciones en empresas del Grupo	3,290,945	2,547,417	
Créditos a empresas del Grupo	3,073,429	2,771,900	
Depositos y fianzas a largo plazo	10	60	
Provisiones	(952,011)	(563,358)	
	4,372,373	4,731,029	
	5,144,819	5,641,040	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)		722,471	1,135,610
ACTIVO CIRCULANTE			
Deudores (Nota 10)	821,173	1,492,086	
Tesorería	13,222	13,963	
Ajustes por periodificación	610	1,338	
	835,005	1,507,387	
TOTAL ACTIVO		7,702,235	5,284,035

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1962.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

(En Miles de Pesetas)

P A S I V O	31/12/93	31/12/92
FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
Capital suscrito	1.940.941	1.940.941
Prima de emisión	918.515	918.515
Otras reservas		
Reservas distribuibles	1.266.659	1.260.860
Reservas no distribuibles	368.168	368.168
Resultados netos del ejercicio	(146.949)	296.920
	4.387.354	4.825.444
INGRESOS A DISTRIBUIR EN EJERCICIOS (Nota 11)	7.064	8.767
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	782	0
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 12)		
Deudas con entidades de crédito	545.642	262.106
Deudas con empresas del grupo	0	566.300
Otros acreedores	1.649.516	2.179.826
	2.195.158	3.008.232
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	383.900	140.624
Deudas con empresas del grupo (Nota 12)	414.369	722.638
Acreedores comerciales (Nota 2-b)	24.752	28.982
Otras deudas no comerciales (Nota 12)	268.916	543.292
	1.111.937	1.441.536
TOTAL PASIVO	7.702.295	9.284.035

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1993.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

(En Miles de Pesetas)

DEBE:	1993	1992
GASTOS		
Gastos de Personal (Nota 15)	117.392	130.452
Dotaciones amortiz.de inmoviliz.	145.915	140.402
Otros gastos de explotación	207.823	208.915
Total gastos de explotación	471.130	479.769
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	28.029	0
Gastos financieros y asimilados	254.552	102.389
Diferencias negativas de cambio	60.564	9.185
Total gastos financieros	315.116	111.574
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	436.552	522.347
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	466.581	423.251
Variación de las provis. de inmovilizado inmaterial, material, cartera de control (Nota 6)	752.491	345.017
Total gastos extraordinarios	752.491	345.017
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	305.576
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	(138.961)	8.558
BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO	0	296.920

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
 (En Miles de Pesetas)

HABER:	1993	1992
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	365.453	312.951
Otros ingresos de explotación	133.706	67.762
Total ingresos de explotación	499.159	380.713
PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	95.056
Ingresos de participaciones en capital (Nota 15)	632.100	382.600
Otros intereses e ingresos asimilados	121.271	251.297
Diferencias positivas de cambio	297	24
Total ingresos financieros	753.668	633.921
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	0	227.304
Total ingresos extraordinarios	0	227.304
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	752.491	117.713
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	285.910	0
PERDIDAS DEL EJERCICIO	146.949	0

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993

(1) Actividad de la Sociedad

Indo Internacional, S.A. promueve y participa en sociedades relacionadas fundamentalmente con la importación, industria y comercio de artículos de óptica. Según sus estatutos, Indo Internacional, S.A. puede realizar cualquier actividad tanto industrial como de comercio relacionada con la óptica oftálmica, aunque en la actualidad dichas actividades no son ejercidas por la Sociedad. Su actividad de asesoramiento, servicios y financiación a las empresas dependientes está debidamente contemplada en el objeto social de los vigentes estatutos, que han sido adaptados a la actual Ley de Sociedades Anónimas.

El Grupo de sociedades dependientes de Indo Internacional, S.A. divide su actividad en dos líneas básicas, siendo éstas la fabricación y comercialización de lentes y aparatos oftálmicos y la de monturas para gafas y gafas de sol.

(2) Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel -

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1993 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1992 fueron aprobadas el 2 de junio de 1993.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

bi Agrupación de partidas .

El saldo mostrado en el activo del balance de situación adjunto en el epigrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Sociedades del Grupo	404.703
Administraciones Públicas	374.933
Personal	217
Otros deudores	41.320

Total	621.173
	=====

El saldo mostrado en el pasivo del balance de situación adjunto, bajo el epigrafe "Acreedores Comerciales" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Proveedores nacionales	12.301
Acreedores comerciales	11.095
Proveedores extranjeros	1.356

Total	24.752
	=====

(3) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad es la aplicación de la pérdida de 146,9 millones de pesetas a la cuenta de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

(4) Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1993, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



INDO INTERNACIONAL, S.A.

a) Gastos de establecimiento -

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registros, que se amortizan a razón del 20% anual. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 3,8 millones de pesetas.

b) Inmovilizaciones inmateriales -

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 por el concepto de amortización de gastos de investigación y desarrollo ascendió a 4 millones de pesetas.

Los gastos de investigación y desarrollo que se han amortizado totalmente se incluyen en los capítulos "Gastos a distribuir en varios ejercicios" e "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", por importe de 7 millones de pesetas en (Véase Notas 9 y 11).

El importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de programas informáticos o por los gastos incurridos con motivo de los desarrollados por la propia empresa, se contabiliza en la cuenta "Aplicaciones informáticas" y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 por el concepto de amortización de aplicaciones informáticas ascendió a 2,4 millones de pesetas.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 por la amortización de este inmovilizado ascendió a 39,3 millones de pesetas.

c) Inmovilizaciones materiales -

El inmovilizado material se ha valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal y/o degresivo, justificado en función de la vida técnica de los bienes, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	30
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	5
Elementos de transporte	10



INDO INTERNACIONAL, S.A.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 88,4 millones de pesetas.

d) valores negociables y otras inversiones financieras análogas -

Indo Internacional, S.A. sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

1. Títulos sin cotización oficial de Sociedades del Grupo -

A coste, amorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio. Se considera valor razonable el neto patrimonial de la Sociedad participada al cierre del propio ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones para el inmovilizado financiero".

Las dotaciones a esta provisión con cargo al resultado del ejercicio 1993 ascendieron a 752,5 millones de pesetas.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de varias sociedades. Estas cuentas anuales están referidas a la Sociedad individualmente y, en consecuencia no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del patrimonio si se procediese a la consolidación de las referidas sociedades dependientes, lo cual habría supuesto al 31 de diciembre de 1993 un aumento de las reservas de 3.676,1 millones de pesetas y un aumento de las pérdidas del ejercicio de 316,3 millones de pesetas, tal como queda reflejado en las cuentas anuales consolidadas que se presentan conjuntamente, con el correspondiente informe de auditoría.

2. Títulos con cotización oficial -

A coste. No existen diferencias negativas significativas con el valor de mercado a 31 de diciembre de cada ejercicio, entendido este coste la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

d. Titulos sin cotización oficial -

A costa. dado que no se ha estimado necesaria provisión alguna para su depreciación.

e) Impuesto sobre beneficios -

El impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

La Sociedad está acogida al Régimen Fiscal de Tributación Constituida con el número de Grupo 5/89.

f) Deudas -

Las deudas se clasifican entre corto y largo plazo en función de su vencimiento, según sea menor a un año o superior al mismo.

g) Transacciones en moneda extranjera -

La conversión en pesetas de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias negativas de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan a resultados, y las diferencias positivas de cambio se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

h) Ingresos y gastos -

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

INDO**INDO INTERNACIONAL, S.A.**(5) Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el presente ejercicio en la cuenta de gastos de ampliación de capital ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas

Saldo al 01/01/93	7.666
Adiciones	-
Amortización	(3.843)
Saldo al 31/12/93	3.843

(6) Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el último ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas

	Saldo al 01/01/93	Adiciones Dotaciones	Saldo al 31/12/93
Gastos de investigación y desarrollo:			
Coste	40.549	-	40.549
Amortización Acumulada	(12.165)	(4.055)	(16.220)
Aplicaciones informáticas :			
Coste	12.000	-	12.000
Amortización Acumulada	(8.000)	(2.400)	(10.400)
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero:			
Coste	1.390.600	-	1.390.600
Amortización Acumulada	(30.788)	(39.263)	(70.051)
Total :			
Coste	1.443.149	-	1.443.149
Amortización Acumulada	(50.953)	(45.718)	(96.671)
Total Neto	1.392.196	(45.718)	1.346.478

La Sociedad utiliza, en el ejercicio 1993, los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Descripción	Duración del contrato (años)	Periodo transcurrido	Coste en origen sin opción de compra	Cuotas satisfechas		Valor opción compra
				Años anteriores	Presente ejercicio	
Nave sita en Poligono industrial Valgrande - Alcobendas	10	56 meses	166.854	136.187	36.954	3.106
Edificio Aravaca - Madrid	10	14 meses	168.810	5.930	34.922	29.790
Edificio Industrias de Optica S.A. L'Hospitalet del Llobregat	10	16 meses	496.536	30.999	91.041	3.064
Edificio Indóptica S.A. L'Hospitalet del Llobregat	10	16 meses	246.755	15.474	45.438	3.245
Edificio Indo Internacional S.A. L'Hospitalet del Llobregat	10	16 meses	249.565	15.516	45.573	433
			1.350.960	204.106	253.928	39.640

La nave de Indo Internacional, S.A., sita en Alcobendas está fuera de uso a 31 de diciembre de 1993, y en proceso de enajenación, aunque se está estudiando la posibilidad de su reutilización.

La Dirección de la Sociedad estima que dicha enajenación, caso de realizarse, se realizará sin pérdidas significativas.

En 1992 la Sociedad enajenó el edificio Indo Internacional, S.A. - L'Hospitalet, resultando una plusvalía neta de 144,5 millones de pesetas y, paralelamente, formalizó un contrato de arrendamiento financiero sobre dicho inmueble, con opción de compra. El efecto neto que supondría contabilizar dicha operación como una operación de financiación no resulta significativo al 31 de diciembre de 1993.

INDO**INDO INTERNACIONAL, S.A.**(7) Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los dos últimos ejercicios en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente :

Miles de Pesetas

	Saldo al 1 de Enero de 1993	Adiciones o dotaciones	Am. (Disa.) por transf. o trasp. de otra cuenta	Retiros o reducciones	Saldo al 31 de diciembre de 1993
TERRENOS					
Coste	56.181	0	0	0	56.181
CONSTRUCCIONES					
Coste	156.417	0	0	0	156.417
Amort. Acumulada	(15.617)	(4.693)	0	0	(20.310)
Total	140.800	(4.693)	0	0	136.107
INSTALACIONES Y MAQUINARIA					
Coste	10.870	0	0	0	10.870
Amort. Acumulada	(6.101)	(2.095)	0	0	(8.196)
Total	4.769	(2.095)	0	0	2.674
OTRAS INSTALACIONES MOBILIARIO Y EQ. OFICINA					
Coste	45.017	34	0	225	44.826
Amort. Acumulada	(22.323)	(2.759)	0	(225)	(24.657)
Total	22.694	(2.725)	0	0	19.969
EQUIPOS PROCESO INFORMÁTICO					
Coste	554.870	309	1.572	301	556.450
Amort. Acumulada	(270.750)	(78.807)	0	(301)	(349.256)
Total	284.120	(78.498)	1.572	0	207.194
INMOVILIZADO EN CURSO					
Coste	1.572	0	(1.572)	0	0
TOTAL					
Coste	824.927	343	0	526	824.744
Amort. Acumulada	(314.751)	(88.354)	0	(526)	(402.613)
TOTAL	510.136	(88.011)	0	0	422.125

Indóptica, S.A.	Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	415.000	674.299	(481.920)	(290.352)	355.174
Meniscos Puntuales, S.A.	Pg. Industrial Malpica C.E., 169 50057-Zaragoza	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	65.000	398.901	3.766	(351.543)	131.304
Exclusiva de Ediciones S.A.	P. I. Bellver-Cr. Vía franca a Fontrubí, Ka. 6, 5 08735 VILLOBI	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	36.500	150.203	(44.656)	(27.113)	111.332
Socied. Rónima Manufact. Ópticas	Ctra. Roquetes, 3 43500-Tortosa	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	74.500	326.066	(52.432)	(101.924)	311.333
Servicios de Optica, S.A.	C/Perpetuo Socorro, 7 50006-Zaragoza	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	10.000	55.148	25.954	(14.115)	3.355
Indelcor, S.A.	Paraje Las Forcas s/n 17740-Vilafant	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	25.000	111.395	47.889	(179)	34.955
Inversionista Comercial, S.A.	C/Móstoles, 62 28940-Fuenlabrada	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	202.500	100	(4.829)	(24.363)	163.620
N.V. Indo BeneLux, S.A.	Ruel Jolly 142-162 1210-Bruselas Belgica	Industria y comercio Artículos óptica.	99%	100%	426.791	(26.502)	(77.934)	(45.268)	270.953
Indo France, S.A.	Bp 8 Rue du Port 71510 St. Léger Francia	Industria y comercio Artículos óptica.	100%	100%	100.181	(31.085)	(35.123)	1.470	27.630
Indo Nederland B.V.	Einsteinstraat, 27 2811 EP REEUIDJK	Industria y comercio Artículos óptica.	100%	100%	39.762	(1.261)	(22.377)	(4.024)	4.142
Fabrications Optiques S.A.	Z.I. Allée n°1 lot. 5 Route de Tetouan TANGER	Industria y comercio Artículos óptica	100%	100%	156.517	6.258	(6.566)	-	149.951

Los datos de este cuadro han sido facilitados por las empresas del grupo y su situación patrimonial figura en las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1993, de las sociedades nacionales, excepto para Servicios de Optica S.A., y en los estados financieros a la misma fecha de las sociedades constituidas en el extranjero, excepto para N.V. Indo BeneLux, S.A. e Indo Nederland B.V. en que se poseen estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1993.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(9) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle es, en miles de pesetas, el siguiente:

Gastos formalización leasing	81.458
Gastos financieros diferidos por operaciones de leasing	619.145
Otros gastos amortizables	14.854
Gastos investigación y desarrollo (Nota 11)	7.014

Total	722.471
	=====

Durante el ejercicio 1993, la amortización de "Otros gastos amortizables" ha sido de 8 millones de pesetas.

(10) Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios", durante el ejercicio, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio

Saldo al 01/01/93	1.940.941	918.515	366.188	1.260.880	296.920
Distribución de Beneficios:					
Reserva voluntaria				5.775	(5.779)
Dividendos					(291.141)
Pérdida del ejercicio según cuenta adjunta :					(146.949)

Saldo al 31/12/93	1.940.941	918.515	388.188	1.286.659	(146.949)
	=====				


INDO INTERNACIONAL, S.A.

a) Capital social -

El capital social de Indo Internacional S.A. al 31 de diciembre de 1993 está representado por 1.940.941 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización en las Bolsas de Barcelona y Madrid.

Al 31 de diciembre de 1993 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

Cohensa Inversiones, S.A.	13,31 %
Cobain, S.A.	13,28 %
Investigaciones y Explotaciones Agrícolas, S.A.	10,64 %

b) Reserva legal -

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Prima de emisión -

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" en Indo Internacional, S.A. se ha originado como consecuencia de diversos aumentos de capital, siendo los últimos los llevados a cabo como consecuencia de la conversión en acciones de los bonos emitidos por la sociedad según el detalle siguiente:

Fecha conversión	Miles Ptas.	
	Nominal	% prima
01/12/1989	132.441	500 %
01/02/1990	653	357,2 %
03/05/1990	347	422,2 %

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

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

d) Otras reservas no disponibles -

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de reservas voluntarias, 28,2 millones de pesetas son indisponibles.

e) Previsión Libertad de Amortización

De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1985, Indo Internacional, S.A. amortizó de forma acelerada determinadas adiciones del inmovilizado material. De igual forma se han amortizado los bienes acogidos a la Ley 27/1984 por investigación y desarrollo.

(11) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este capítulo se incluye el importe correspondiente a la totalidad de la amortización acelerada de los gastos de investigación y desarrollo incurridos en ejercicios anteriores, que por un importe de 7 millones de pesetas se incluyen en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto (véase Nota 9).

(12) Deudas no comerciales

La composición de las deudas no comerciales de Indo Internacional, S.A. de acuerdo con sus vencimientos es, en miles de pesetas, la siguiente:

	Corto plazo		Largo plazo	
	1994	1995	1996	Total
Deudas con entidades de crédito :				
C.A.P.B.	33.416			
B.B.V.	98.585	195.815		195.815
Banesto	75.186	83.059	91.755	174.614
Central Hispano	74.987	83.045	91.968	175.013
Santander	98.035			
Intereses a pagar	3.691			
Total	363.900	361.919	183.723	545.542



INDO INTERNACIONAL, S.A.

	Corto plazo	Largo plazo
	1994	Total
Empresas del Grupo:		
Proveedores	44.639	-
Cuenta corriente	369.730	-
	414.369	-

Asimismo, la composición de las deudas no comerciales de Indo Internacional, S.A., de acuerdo con sus vencimientos es, en miles de pesetas, la siguiente:

	Corto plazo	Largo plazo
	1994	Total
Hacienda Pública:		
Imptos. a pagar	46.562	
Imptos. diferidos		9.605
Remuneraciones devengadas pendientes de pago	13.657	
Seguridad social	1.774	
Acreedores por arrend. fin.	224.275	1.639.644
Otros	2.450	67
Total	288.915	1.649.516

Indo Internacional, S.A. tiene concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican, con los límites e importes dispuestos que asimismo se detallan:



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Banco	Miles de Pesetas o divisas		Saldo dispuesto a 31/12/93
	Vencimiento	Límite	
Banco de Santander	05.05.94	100.000	98.035
C.A.P.B.	10.03.94	250.000	33.416
Bilbao Vizcaya	10.09.95	294.400	294.400
Banesto	24.12.96	250.000	250.000
Central Hispano	02.12.96	250.000	250.000
		1.144.305	925.851

El tipo medio de interés de las deudas a largo plazo oscila entre el 9,5% y el 11,75%.

(13) Situación fiscal

La Sociedad se halla acogida al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el nº 5/89.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1993 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Pesetas	
	Aumento	Disminución
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)		(146.949)
Impuesto sobre Sociedades		(138.961)
Depreciación cartera de Socie- dades en tributación consolidada	520.977	520.977
Dividendos		(632.100)
Diferencias temporales - Con origen en ejercicios anteriores	5.394	(5.394)
Base imponible (resultado fiscal)		(402.427)

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal que habrá de pagarse por esos ejercicios está registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido", en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto.

El saldo y movimiento en el ejercicio 1993 de la cuenta "Impuestos sobre beneficios diferido", son los siguientes, en miles de pesetas:

	Importe	Efecto impositivo
	-----	-----
Saldo al 1/1/93	22.047	7.717
Adiciones	5.394	1.688
Recuperaciones	-	-
	-----	-----
Saldo al 31/12/93	27.441	9.605
	=====	=====

El origen de los importes que dan lugar a dichos impuestos diferidos es el de Ajustes de arrendamiento financiero.

La Sociedad ha activado en el epígrafe "Administraciones Públicas - Deudores" (véase Nota 2-b) 263,7 millones de pesetas en concepto del crédito impositivo derivado de la base imponible negativa en el impuesto sobre Sociedades del Grupo Nacional, con abono a la cuenta "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por el importe de la base correspondiente a la Sociedad individualmente, 140,8 millones de pesetas, en base a la expectativa de obtener beneficios en los próximos ejercicios, una vez que la reestructuración de la Sociedad ha concluido.

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales pendientes de deducir son, en miles de pesetas, los siguientes:

<u>Naturaleza</u>		<u>Pendientes de compensar</u>
Deducción por inversiones	-	146.227

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 1988 a 1993 para el impuesto de Sociedades y los ejercicios 1989 a 1993 para el resto de los impuestos que le son aplicables.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

En la actualidad la Sociedad, así como el resto de sociedades nacionales del Grupo, tienen en curso una inspección fiscal para todos los impuestos y ejercicios hasta 1992. La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales de importancia por esta causa.

(14) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1993, Indo Internacional, S.A. tiene prestados avales a empresas del Grupo ante entidades financieras según el siguiente detalle:

		Miles de Pesetas
Indo Beniux	15.000.000 FB	51.729
Industrie d'optique Maroc, S.A.		50.000
Indóptica, S.A.		350.000

		451.729
		=====

La Dirección de Indo Internacional, S.A. estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1993 que pudieran originarse por los avales prestados si los hubiera, no serían significativos.

(15) Ingresos y gastos

Ventas -

El importe neto de la cifra de negocios corresponde íntegramente a los servicios prestados a empresas del Grupo.

Gastos de personal -

El epígrafe "Gastos de personal" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias presenta la siguiente composición:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	67.106
Seguridad Social a cargo de la Empresa	18.117
Otros gastos sociales	12.163

	117.392
	=====


INDO INTERNACIONAL, S.A.

El número medio de personas empleadas en el curso del último ejercicio, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº medio de empleados</u>
Dirección	1
Ingenieros Técnicos y Dipl.	2
Encargados generales	1
Técnicos superiores	5
Administrativos y Técnicos	5
Auxiliares	1

Total	15
	=====

Transacciones con empresas del Grupo -

Las transacciones efectuadas por Indo Internacional S.A. durante el ejercicio con empresas del Grupo han sido las siguientes:

	<u>Miles de Pesetas</u>							
	<u>SAMO</u>	<u>EXCL.ED.</u>	<u>INDOPTICA</u>	<u>MEPSA</u>	<u>INDELOR</u>	<u>SEDOSA</u>	<u>IND.OPTICA</u>	<u>INCOSA</u>
Compras							10	
Servicios recibidos			60.563				24.561	994
Servicios prestados		(28.864)	(104.910)	(49.500)	(5.913)		(276.719)	
Intereses cargados	(3.805)	(16.089)	(58.356)	(13.978)	(6.128)	(3.447)	(18.032)	
Intereses abonados							39.298	
Dividendos recibidos				37.700	46.700	11.200	536.500	

(16) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio Indo Internacional, S.A. ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por su Consejo de Administración:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Asignación Consejo	14.000
Otras remuneraciones	10.800

	24.800
	=====



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(17) Cuadros de financiación

CUADROS DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1993 Y 1992

(En Miles de Pesetas)

<u>APLICACIONES</u>	1993	1992	<u>ORIGENES</u>	1993	1992
	----	----		----	----
			Recursos procedentes de las operaciones	535.237	625.376
Adquisiciones de inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales	-	1.198.600			
Inmovilizaciones materiales	343	29.837			
Inmovilizaciones financieras	5.226.269	3.765.210			
Gtos. a distrib. en varios ejercic.	92.115	1.034.522	Deudas a largo plazo:		
Dividendos	291.141	271.732	Deudas con entidades de crédito	283.536	9.164
			Otros acreedores	--	2.346.196
			Deudas con empresas del Grupo	--	566.300
Cancelación o traspaso a corto plazo de			Enajenación de inmovilizado:		
deuda a largo plazo:			Inmovilizaciones materiales	--	261.000
Deudas con entidades de crédito	--	136.544	Inmovilizaciones financieras	4.832.427	3.119.340
Otros acreedores	217.757	455.789			
Deudas con empresas del Grupo	566.300	--			
TOTAL APLICACIONES	6.393.925	6.952.234	TOTAL ORIGENES	6.051.200	6.927.396
	=====	=====		=====	=====
			EXCESO DE APLICACIONES S/.ORIGENES		
			(DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	342.725	24.838
				=====	=====



INDO INTERNACIONAL, S.A.

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE:

	<u>AUMENTOS</u>		<u>DISMINUCIONES</u>	
	1993	1992	1993	1992
Deudores	-	622.447	670.912	-
Acreedores	329.659	-	-	812.034
Tesoreria	-	-	747	693
Ajustes por periodif.	-	-	725	34.558
	-----	-----	-----	-----
	329.659	622.447	672.384	847.285
	=====	=====	=====	=====
DISMINUCION /AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE			342.725	24.838
			=====	=====

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	1993	1992
Resultado contable	(146.949)	296.920
Más - Variación provisiones		
Cartera de Control	752.491	345.017
Dotación a las amortizaciones	145.915	140.402
Gastos financieros diferidos	-	61.253
Amortización gastos a distribuir	132.998	9.088
Dotación provisión riesgos y gastos	762	-
Menos-Resultado enajenación inmovilizado material	-	(227.304)
	-----	-----
Recursos procedentes de las operaciones	635.237	625.376
	=====	=====



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL S.A.

INFORME DE GESTION

En 1993 el Consejo de Administración dada la situación del mercado ha velado en todo momento por conocer con el máximo de detalle la marcha de la Compañía, tomando decisiones, que a pesar de no ser las más deseadas, sí eran las más convenientes para la fijación de la bases de una situación de futuro sólida.

El Consejo de Administración ha definido una serie de estrategias, de aplicación inmediata, que deberán serlo en el caso de que se produzcan contingencias no deseadas, tanto por causas coyunturales como por situaciones puntuales y concretas.

Se ha constituido una Sociedad en Marruecos que ha iniciado su actividad en el último trimestre del ejercicio y que será fuente de aprovisionamiento de determinadas lentes a costes competitivos.

En cuanto al resto de filiales exteriores, indicar que la recesión ha hecho notar sus efectos en los volúmenes de negocio y consecuentemente en la cuenta de resultados.

A continuación se exponen las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 1993, en cumplimiento de las disposiciones vigentes.

	Número Acciones	Valor Nominal	% del Capital Social	Valor de Adquisición Enajenación
Situación al 31.12.92	550	550.000	0,02	1.369.500
Adquisición	10.081	10.081.000	0,52	30.436.407
Enajenación	10.631	10.631.000	0,54	31.805.907
Situación al 31.12.93	0	0	0,00	0

Tales operaciones fueron realizadas por estimarlas convenientes respecto de los cambios en la Bolsa de las misas y sin peligro alguno para los estados de liquidez de la Compañía.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Salvo lo antedicho en el presente informe, desde la fecha de cierre de las Cuentas Anuales y hasta la de emisi3n de este Informe de Gestidn, no ha ocurrido ningun hecho ni se ha puesto de manifiesto ningun aspecto que pudiera afectar de manera significativa a las Cuentas Anuales y que no se haya dado el debido reflejo en las mismas.

La Compaia individualmente no ha realizado actividades de Investigaci3n y Desarrollo.

Las previsiones para 1994 son de un aumento de los ingresos respecto de los niveles del Ejercicio 1993 y de una vuelta a los Resultados positivos.

Las cuentas anuales e Informe de Gestidn fue firmado por los miembros de las Cuentas Anuales de INDO Internacional SA. y han sido celebrados en 27 hojas numeradas del 1 al 27 ambos inclusive. Han sido convocadas en el Consejo de Administraci3n en su sesi3n de 30 de marzo de 1994 y son firmadas a continuaci3n por todos los miembros de la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la ley de regulaci3n. A los efectos de las leyes a cuenta de marzo de 1994.

Handwritten signatures and notes including 'Mig', 'P. (autografo)', and 'J. P. de Bassa'.

**INDO INTERNACIONAL, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS 1993 Y 1992
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1993
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Avda. Diagonal, 654
08034 BarcelonaA los Accionistas de
Indo Internacional, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. 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 las estimaciones realizadas.
2. En el ejercicio 1992 Indo Internacional, S.A. y las Sociedades Dependientes, Industrias de Óptica, S.A. e Indóptica, S.A., procedieron a enajenar una parte importante de su inmovilizado material, terrenos y construcciones. Paralelamente, Indo Internacional, S.A. formalizó contratos de arrendamiento financiero sobre la totalidad de dichos bienes con opción de compra de los mismos. El efecto neto de contabilizar las operaciones descritas como una operación de financiación, tal y como está dispuesto en la norma de valoración quinta del Plan General de Contabilidad, habría representado una disminución del resultado del ejercicio 1992 y, en consecuencia, de las reservas al 31 de diciembre de 1993 de 725,1 millones de pesetas, así como una disminución de las pérdidas del ejercicio 1993 de 18,1 millones de pesetas.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad derivada del ejercicio 1992 descrita en el párrafo 2, las cuentas anuales de los ejercicios 1993 y 1992 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de los 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 1993. 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN


Juan Ramirez Agüero

5 de abril de 1994

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Indo Internacional, S.A.:

Avda. Diagonal 654
08034 Barcelona

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. 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 las estimaciones realizadas.
2. En el ejercicio 1992 Indo Internacional, S.A. y las Sociedades Dependientes, Industrias de Óptica, S.A. e Indóptica, S.A., procedieron a enajenar una parte importante de su inmovilizado material, terrenos y construcciones. Paralelamente, Indo Internacional, S.A. formalizó contratos de arrendamiento financiero sobre la totalidad de dichos bienes con opción de compra de los mismos. El efecto neto de contabilizar las operaciones descritas como una operación de financiación, tal y como está dispuesto en la norma de valoración quinta del Plan General de Contabilidad, habría representado una disminución del resultado del ejercicio 1992 y, en consecuencia, de las reservas al 31 de diciembre de 1993 de 725,1 millones de pesetas, así como una disminución de las pérdidas del ejercicio 1993 de 18,1 millones de pesetas.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad derivada del ejercicio 1992 descrita en el párrafo 2, las cuentas anuales de los ejercicios 1993 y 1992 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de los 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 1993. 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN

Juan Ramírez Agüero

5 de abril de 1994

**INDO INTERNACIONAL, S.A.**

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

	31/12/93	31/12/92
ACTIVO		
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	40.543	24.559
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
Gastos de investigación y desarrollo	115.413	115.419
Concesiones, patentes, licencias, marcas	244	644
Fondo de comercio	18.132	15.592
Derechos s/bienes en rég. arrend. finan.	1.583.415	1.581.861
Aplicaciones Informaticas	29.431	26.892
Amortizaciones	(240.262)	(163.152)
	1.506.656	1.577.255
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
Terrenos y construcciones	1.144.510	967.422
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.394.142	5.300.275
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	954.333	994.266
Anticipos e inmovilizado en curso	61.422	107.537
Otro inmovilizado	982.103	1.028.451
Amortizaciones	(5.093.060)	(5.057.993)
	3.443.510	3.340.020
Inmovilizaciones financieras (Nota 8):		
Participaciones en empresas del Grupo	0	62
Cartera de valores a largo plazo	66.576	127.964
Otros créditos	49.650	78.760
Depósitos y fianzas a largo plazo	9.261	13.953
	125.487	220.741
Acciones de la Sociedad dominante	0	1.369
	5.116.613	5.163.944
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	1.083.728	1.551.770
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 10)	4.474.641	5.181.222
Deudores (Nota 3-c)	4.512.379	4.597.375
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	46.308	29.685
Tesorería	271.337	270.045
Ajustes por periodificación	36.455	39.280
	5.341.151	10.117.607
TOTAL ACTIVO	15.541.662	16.833.321

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria consolidada forman parte integrante de estos balances de situación.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

P A S I V O	31/12/93	31/12/92
FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
Capital suscrito	1.940.941	1.940.941
Prima de emisión	518.515	518.515
Otras reservas de la sociedad dominante		
Reservas distribuibles	1.286.659	1.280.880
Reservas no distribuibles	388.188	388.188
Reservas en sociedades consolidadas	3.832.740	3.549.058
Diferencias de conversión	43.381	2.645
Resultados netos del ejercicio	(465.225)	580.602
	7.945.199	8.660.829
INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)		
	6.874	0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)		
	419.034	455.051
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)		
	170.950	153.938
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 15)		
Deudas con entidades de crédito	734.835	494.951
Otros acreedores	1.942.711	2.431.866
	2.637.546	2.926.817
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	1.795.908	1.669.477
Acreedores comerciales (Nota 3-C)	1.123.359	1.099.971
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	1.396.813	1.810.196
Ajustes por periodificación (Nota 15)	45.999	57.180
	4.362.079	4.636.826
TOTAL PASIVO	15.541.682	16.633.321

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria consolidada forman parte integrante de estos balances de situación.


INDO INTERNACIONAL, S.A.
INDO INTERNACIONAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

DEBE:	<u>1993</u>	<u>1992</u>
GASTOS		
Reducción existencias prod. terminados y en curso de fabricación	574.170	0
Aprovisionamientos (Nota 18)	4.561.220	4.878.684
Gastos de Personal (Nota 18)	6.442.893	7.476.286
Dotaciones amortiz. de inmoviliz.	806.276	857.301
Variación de las provis. de tráfico	103.732	112.630
Otros gastos de explotación	2.381.990	2.552.065
	-----	-----
Total gastos de explotación	14.870.281	15.876.966
	-----	-----
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	965.078	959.448
	-----	-----
Gastos financieros y asimilados	643.058	508.336
Diferencias negativas de cambio	159.754	94.706
	-----	-----
Total gastos financieros	802.812	603.042
	-----	-----
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	353.032	451.281
	-----	-----
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	34.945	19.799
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	0	1.027
Gastos extraordinarios	1.056.942	929.471
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	21.570	1.700
	-----	-----
Total gastos extraordinarios (Nota 19)	1.113.457	951.997
	-----	-----
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	234.649
	-----	-----
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	725.930
	-----	-----
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	(279.569)	145.326
	-----	-----
BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO	0	580.602
	-----	-----
BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	0	580.602
	=====	=====

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria consolidada forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

HABER:	1993	1992
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	15.507.548	16.363.658
Aumento de existencias de productos terminados y en curso fabricación	0	182.674
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	211.387	142.230
Otros ingresos de explotación	116.424	147.652
Total ingresos de explotación	15.835.359	16.836.414
Ingresos de participaciones en capital	1.437	710
Otros intereses e ingresos asimilados	52.891	44.654
Diferencias positivas de cambio	136.438	89.511
Total ingresos financieros	190.766	134.875
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	612.046	468.167
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	12.520	1.132.554
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	106	0
Ingresos extraordinarios	519	12.092
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.392	42.000
Total ingresos extraordinarios (Nota 19)	15.537	1.186.646
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.097.920	0
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	744.688	0
Pérdidas atribuidas a socios externos (Nota 14)	94	0
PERDIDAS DEL EJERCICIO	465.225	0

Las notas 1 a 21 descritas en la memoria consolidada forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993 Y 1.992

(1) Actividad del Grupo

El Grupo Indo divide su actividad en dos líneas básicas, siendo éstas la fabricación y comercialización de lentes y aparatos oftálmicos y la de monturas para gafas y gafas de sol. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen las cuentas anuales de las Sociedades españolas dependientes de Indo Internacional, S.A. y que integran las mencionadas unidades de actuación, así como los estados financieros de cuatro Sociedades de comercialización, una quinta de tenencia de activos y una sexta dedicada a la fabricación de lentes, constituidas en el extranjero.

(2) Sociedades del Grupo

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1993 son las siguientes:

Nombre	Dirección	Actividad	Fracción de capital que se posee directamente	Fracción de capital que se posee indirectamente	Miles de Pesetas			Valor neto en libros de Indo Internacional, S.A. de la participación
					Reservas	Resultados últimos ejercicios antes de impuestos	Extraordinarios	
Industrias de Óptica, S.A.	Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	2.766.193	1.171.333	(572.466)	723.230
Indóptica, S.A.	Sta. Eulalia, 161 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica.	99,95%	100%	674.299	(461.920)	(296.932)	585.294
Teniscos Fontaules, S.A.	Pg. Industrial Náutica C.E., 69 50057-Zaragoza	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	298.901	9.706	(35.940)	191.304
Exclusiva de Ediciones S.A.	P.I. Bellver-Gr. Vilia franca a Fontrubi Km. 6,5 08735 VILLOBI	Industria y comercio Artículos óptica.	99,99%	100%	130.209	(44.868)	(27.215)	36.235

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Servicios de Optica, S.A.	C/Perpetuo Socorro, 7 50006-Zaragoza	Industria y comercio Articulos óptica.	99,99%	100%	10.000	55.148	25.954	(14.119)	5.955
Indelcor, S.A.	Paraje Las Forcas s/n 17740-Vilafant	Industria y comercio Articulos óptica.	99,99%	100%	25.000	111.395	47.889	(179)	24.999
Inversionista Comercial, S.A.	C/Mdstoles, 62 28940-Fuencabada	Industria y comercio Articulos óptica.	99,99%	100%	202.500	100	(4.869)	(24.363)	183.660
N.V. Indo Benelux, S.A.	Ruel Jolly 142-162 1210-Bruselas Bélgica	Industria y comercio Articulos óptica.	98%	100%	456.791	(26.502)	(77.934)	(45.266)	270.350
Indo France, S.A.	BP 8 Rue du Port 71510 St.Léger Francia	Industria y comercio Articulos óptica.	100%	100%	100.181	(31.085)	(35.123)	1.470	27.680
Tosin Inc.	5050 N.W. 74th Av. Miami-Florida 33166 U.S.A.	Explotación inmuebles	-	100%	65.903	4.651	(15.851)	-	-
Indo Nederland B.V.	Einsteinstraat, 27 2811 EP REEUIJK	Industria y comercio Articulos óptica.	100%	100%	39.782	(1.261)	(22.377)	(4.024)	4.142
Industrie d'op- tique Maroc SA.	Z.I. Allée n°1 lot. 5 Route de Tetouan TANGER	Industria y comercio Articulos óptica.	-	50%	28.733	867	(161)	(26)	-
Fabrications Optiques S.A.	Z.I. Allée n°1 lot. 5 Route de Tetouan TANGER	Industria y comercio Articulos óptica	100%	100%	156.517	6.258	(6.566)	-	147.351

Los porcentajes de participación indirecta se obtienen según el siguiente detalle :

- INDUSTRIAS DE OPTICA, S.A. posee 1 acción de Inversionista Comercial S.A.
 1 acción de Sociedad Anónima de Manufacturas Ópticas
 1 acción de Exclusiva de Ediciones S.A.
 1 acción de Indóptica S.A.
 90 acciones de Indo Benelux S.A. (0,08%)
 1.000 acciones de Industrie d'optique Maroc S.A. (50%)



INDO INTERNACIONAL, S.A.

- INDOPTICOR S.A. posee 1 acción de Industrias de Optica S.A.
- 1 acción de Méricos Puntuales S.A.
- 1 acción de Servicios de Optica S.A.
- 1 acción de Indelcor S.A.
- 90 acciones de Indo Benelux S.A. (0,08%)
- 100% de las acciones de Toaim Inc. (600.000)

Los datos de este cuadro han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial es la que reflejan las cuentas anuales respectivas al 31 de diciembre de 1993 todas ellas auditadas en el caso de sociedades nacionales, excepto para Servicios de Optica S.A., y los estados financieros a la misma fecha de las sociedades constituidas en el extranjero, también auditadas en el caso de N.V. Indo Benelux, S.A. e Indo Nederland B.V. Los métodos de conversión de divisas aplicados para las sociedades extranjeras se explican en la Nota 4-b.

(3) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación -

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Indo Internacional, S.A. y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en la Nota 2), cuyas respectivas cuentas anuales o estados financieros han sido formuladas por los Administradores de cada Sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1993 se someterán a la aprobación por las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1992 fueron aprobadas el 2 de junio de 1993.

El método de consolidación aplicado a las Sociedades dependientes es el de integración global, para todas aquellas en que la participación es igual o superior al 50%.

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las Sociedades del Grupo, así como el importe de las participaciones mantenidas en ellas. Asimismo, ha sido eliminado el margen generado entre Sociedades del Grupo incluido en existencias.

El total de las reservas restringidas de las sociedades consolidadas se ha considerado también como reservas restringidas en el proceso de consolidación.

b) Comparación de la información -

Durante el ejercicio 1992 se incorporó al perímetro o conjunto consolidable la siguiente sociedad:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio</u>
Indo Nederland B.V.	Einsteinstraat, 27 2811 EP REEHLIJK

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Y durante el ejercicio 1993 se han incorporado las dos siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio</u>
Industrie d'optique Maroc S.A.	Z.I. Allée n° 1 lot 5 Route de Tetouan TANGER
Fabrications optiques S.A.	Z.I. Allée n° 1 lot 5 Route de Tetouan TANGER

c) Agrupación de partidas .

El saldo mostrado en el activo de los balances de situación adjuntos en el epígrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	3.231.265	3.492.203
Efectos descontados	1.040.753	1.038.623
Administraciones Públicas	411.528	96.263
Personal	47.602	56.665
Otros deudores	162.974	236.694
Provisiones (Nota 18)	(361.743)	(323.093)
Total	4.512.379	4.557.375

El saldo mostrado en el pasivo de los balances de situación adjuntos, en el epígrafe "Acreedores Comerciales" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación en el balance:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Proveedores nacionales	405.425	438.975
Acreedores comerciales	147.310	158.314
Proveedores extranjeros	502.004	316.513
Previsión facturas ptes.recibir	58.616	125.769
Total	1.113.355	1.039.571

(4) Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 1993 y 1992, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



INDO INTERNACIONAL, S.A.

a) Homogeneización de partidas -

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado los siguientes criterios básicos de homogeneización sobre la presentación de las cuentas anuales individuales de las Sociedades del Grupo:

1. Los principios de valoración son los mismos para todas las sociedades del Grupo.

2. Las transacciones entre Sociedades del Grupo coinciden en su fecha de contabilización y se han aplicado las correcciones necesarias para eliminar las diferencias procedentes de la aplicación de los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de cada ejercicio para las efectuadas en moneda extranjera.

3. Los principios contables aplicados en las filiales extranjeras son similares a los de la sociedad dominante y filiales nacionales. Además se ha procedido a las correcciones necesarias para la homogeneización de aquellas partidas que, por normativas legales de los países de origen, tienen distinta aplicación contable.

b) Métodos de conversión -

En la conversión de las cuentas anuales de las Sociedades extranjeras del Grupo se han utilizado los tipos de cambio en vigor al 31 de diciembre de cada ejercicio, a excepción de:

- Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.

- Cuenta de pérdidas y ganancias, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" (ver Nota II), bajo el capítulo de Fondos Propios, de los balances de situación consolidados adjuntos.

c) Gastos de establecimiento -

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y los de primer establecimiento y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, que se amortizan a razón del 20% anual. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1993 y 1992 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendieron a 10,8 y 10,9 millones de pesetas, respectivamente.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

d) Inmovilizaciones inmateriales -

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de las Sociedades tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción y se vienen amortizando a razón del 20% anual.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1993 y 1992 por el concepto de amortización de gastos de investigación y desarrollo ascendieron a 9,7 millones de pesetas en ambos años.

Los gastos de investigación y desarrollo que se han amortizado totalmente se incluyen en los capítulos "Gastos a distribuir en varios ejercicios" e "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", por importes de 326,1 y 374,7 millones de pesetas para 1993 y 1992, respectivamente (Véase Notas 9 y 12).

El importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de programas informáticos o por los gastos incurridos con motivo de los desarrollados por la propia empresa, se contabiliza en la cuenta "Aplicaciones informáticas" y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1993 y 1992 por el concepto de amortización de aplicaciones informáticas ascendieron a 5,6 y 5,0 millones de pesetas, respectivamente.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1993 y 1992 por la amortización de este inmovilizado ascendieron a 58,9 y 36,9 millones de pesetas, respectivamente.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

e) Inmovilizaciones materiales -

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Véase notas 7 y 11). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que las Sociedades realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal y/o degresivo, justificado en función de la vida técnica de los bienes, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10
Utillaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	5
Elementos de transporte	10

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1993 y 1992 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 718,4 y 779,2 millones de pesetas, respectivamente.

f) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas -

Las Sociedades del Grupo siguen los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

1. Títulos sin cotización oficial de Sociedades del Grupo -



INDO INTERNACIONAL, S.A.

A coste, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio. Se considera valor razonable el neto patrimonial de la Sociedad participada al cierre del propio ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones para el inmovilizado financiero".

e. Títulos con cotización oficial -

A coste. No existen diferencias negativas significativas con el valor de mercado a 31 de diciembre de cada ejercicio, entendido éste como la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

f. Títulos sin cotización oficial -

A coste, dado que no se ha estimado necesaria provisión alguna para su depreciación.

g) Existencias -

Las materias primas y auxiliares se valoran al coste de adquisición (precio medio ponderado) o al valor de mercado, el menor.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste medio real que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, o a valor de mercado, el menor.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

h) Provisiones para pensiones -

De acuerdo con pactos suscritos entre Incoptica, S.A. e Industrias de Óptica, S.A. con determinado personal jubilado anticipadamente en los ejercicios 1978 y 1983, dichas Sociedades tienen asumido con éste el compromiso de pago vitalicio de un importe fijo pactado en el momento de la jubilación y revalorizable hasta la edad de 65 años.

El fondo está constituido en base a un estudio actuarial realizado por un experto independiente en el mes de septiembre de 1983, con las siguientes hipótesis principales:

- Tipo de interés aplicado 8%
- Tablas de mortalidad GRM 1980

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Las prestaciones pendientes en 31 de diciembre de 1993, no están sujetas a ningún tipo de revalorización, dado que todo el personal con derecho a ellas, supera la edad de 65 años.

Los importes necesarios para hacer frente a dichos compromisos adquiridos con el personal ascienden a 144,6 y 153,9 millones de pesetas en 1993 y 1992 respectivamente, y están totalmente cubiertos a 31 de diciembre de 1993.

i) Subvenciones -

Para la contabilización de la subvenciones recibidas las Sociedades sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables:

Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

2. Subvenciones de explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

j) Impuesto sobre beneficios -

El impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

Las sociedades nacionales del Grupo están acogidas al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el número de Grupo 5/88.

k) Deudas -

Las deudas se clasifican entre corto y largo plazo en función de su vencimiento, según sea menor a un año o superior al mismo.

l) Transacciones en moneda extranjera -

La conversión en pesetas de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Las diferencias negativas que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan a resultados, y las diferencias positivas se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

a) Ingresos y gastos -

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

n) Indemnizaciones -

De acuerdo con la reglamentación vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones rescinden sus relaciones laborales.

En 1992 las Sociedades siguieron ofreciendo, al igual que en ejercicios anteriores, el cese voluntario a determinados empleados. El coste de estas indemnizaciones en 1992 ascendió a 446 millones de pesetas, y se registró en el capítulo "Gastos de personal", aunque tenía para las Sociedades consideración de gasto extraordinario por el saneamiento de futuro que significaba.

Por otra parte, el Grupo inició en 1992 un plan de reestructuración que implicó en dicho año una regulación de empleo que disminuyó la plantilla en 163 personas, con unos costes asociados por indemnizaciones que ascendieron a 914,0 millones de pesetas, y que dado su carácter vinculado al plan de reorganización interno del Grupo, se registran en el epígrafe "Gastos extraordinarios".

Dicha regulación de empleo ha tenido su continuidad en el ejercicio 1993, con un plan propuesto de reorganización definitiva del Grupo. La regulación de empleo de 1993 ha afectado a 193 personas con unos costes asociados de 1.046,1 millones de pesetas, dentro de los cuales se incluye una provisión de 34,1 millones de pesetas correspondiente a la estimación realizada para recoger los pasivos devengados por este concepto al 31 de diciembre de 1993 relativos al citado plan.

Los citados gastos por indemnizaciones del ejercicio 1993 se han registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios", dado su carácter vinculado al plan de reorganización interno del Grupo.

No existen pasivos adicionales por este concepto, devengados a la fecha de cierre del ejercicio y no contabilizados por las Sociedades.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

(5) Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante los dos últimos ejercicios en las diferentes cuentas de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	<u>Gastos de emisión de bonos convertib.</u>	<u>Gastos de ampliación de capital</u>	<u>Gastos primer esta- blecimiento</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01/01/92	4.545	13.834	-	18.379
Adiciones	-	5.454	11.505	17.063
Amortización	(4.545)	(5.177)	(1.161)	(10.883)
	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31/12/92	0	14.111	10.448	24.559
Adiciones	-	14.748	12.437	27.185
Amortización	-	(7.357)	(3.339)	(10.796)
	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31/12/93	0	21.462	15.486	40.948
	=====	=====	=====	=====

En el ejercicio 1992, las adiciones de 5,5 millones de pesetas corresponden a las siguientes ampliaciones de capital (Véase Nota 8):

- Indóptica, S.A.: ampliación de 300 millones de pesetas en fecha 14/12/92.
- Inversionista comercial, S.A.: ampliaciones de 40 y 125 millones de pesetas en fechas 18/05/92 y 14/12/92, respectivamente.
- Indo Benelux, S.A.: ampliación de 15 millones de francos belgas en mayo de 1992.

En el ejercicio 1992, las adiciones de 11,6 millones de pesetas en la cuenta de gastos de primer establecimiento corresponden a la creación de la filial en Holanda, Indo Nederland B.V. (Véase Nota 8).

En el ejercicio 1993, las adiciones de 14,7 millones de pesetas corresponden a las siguientes modificaciones de capital:

- Indóptica, S.A.: ampliación de 5 millones de pesetas, con una prima de emisión de 495 millones de pesetas que tuvo lugar en 10 de mayo de 1993.
- Inversionista comercial, S.A.: reducción de capital de 202,5 millones de pesetas en junio de 1993.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

- Indo Benelux, S.A.: ampliación de 115,9 millones de francos belgas en 04.05.93 y 12.11.93.

En el ejercicio 1993, las adiciones de 12,4 millones de pesetas en la cuenta de gastos de primer establecimiento corresponden a la creación de las filiales en Marruecos, Industries d'Optique Maroc, S.A. y Fabrications optiques, (Véase Nota 9).

(6) Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante los dos últimos ejercicios en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas						
	Saldo al 01/01/92	Adiciones Dotaciones	Aum (dis) por transf. o trasp. de otra cuenta	Saldo al 31/12/92	Adiciones Dotaciones	Aum (dis) por transf. o trasp. de otra cuenta	Saldo al 31/12/93
Gastos de investigación y desarrollo :							
Coste	115.418	-	-	115.418	-	-	115.418
Amortización Acumulada	(48.456)	(9.654)	-	(58.110)	(9.654)	-	(67.764)
Aplicaciones informáticas :							
Coste	20.976	5.916	-	26.892	2.529	-	29.421
Amortización Acumulada	(7.471)	(4.972)	-	(12.443)	(5.614)	-	(18.057)
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero:							
Coste	390.261	1.198.600	(7.000)	1.581.861	1.554	-	1.583.415
Amortización Acumulada	(50.075)	(36.873)	1.102	(85.846)	(58.869)	-	(144.715)
Propiedad Industrial :							
Coste	644	-	-	644	-	-	644
Amortización Acumulada	(435)	(60)	-	(515)	(75)	-	(591)
Fondo de comercio :							
Coste	13.973	1.619	-	15.592	2.560	-	18.152
Amortización Acumulada	(4.192)	(2.046)	-	(6.238)	(2.837)	-	(9.075)
Total :							
Coste	541.272	1.206.135	(7.000)	1.740.407	6.653	-	1.747.060
Amortización Acumulada	(110.629)	(53.625)	1.102	(163.152)	(77.050)	-	(240.202)
Total Neto	430.643	1.152.510	(5.898)	1.577.255	(70.397)	-	1.506.858

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Como consecuencia del proceso de reestructuración que se ha llevado a término en el Grupo durante 1992, y que ha implicado importantes costes en su realización, varias Sociedades del Grupo, entre ellas Indo Internacional, S.A., procedieron a enajenar una parte importante de su inmovilizado material, terrenos y construcciones (Véase Nota 7), resultando unas plusvalías de importe considerable que se registraron en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", como resultados extraordinarios del ejercicio (Véase Nota 19).

Paralelamente, Indo Internacional, S.A. formalizó unos contratos de arrendamiento financiero sobre la totalidad de los bienes, cuyo importe total, de 1.198,6 millones de pesetas, constituye el total de las adiciones registradas en la cuenta de "Derechos s/ bienes en régimen de arrendamiento financiero" en 1992.

Las Sociedades utilizan, en el ejercicio 1993, los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Descripción	Duración del contrato (años)	Periodo transcurrido	Coste en origen sin opción de compra	Miles de Pesetas			Valor opción compra
				Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Años anteriores	Presente ejercicio		
<u>Indo Internacional, S.A.:</u>							
Navé sita en Polígono industrial Valgrande - Alcobendas	10	56 meses	188.894	136.187	36.954	198.761	3.106
Edificio Aravaca - Madrid	10	14 meses	168.810	5.930	34.922	265.073	29.790
Edificio Industrias de Óptica S.A. L'Hospitalet del Llobregat	10	16 meses	496.936	30.999	91.041	682.048	3.064
Edificio Indóptica S.A. L'Hospitalet del Llobregat	10	16 meses	246.755	15.474	45.438	339.326	3.245
Edificio Indo Internacional S.A. L'Hospitalet del Llobregat	10	16 meses	249.565	15.516	45.573	340.831	435
			<u>1.350.960</u>	<u>204.106</u>	<u>253.928</u>	<u>1.826.039</u>	<u>35.640</u>

Exclusiva de Ediciones, S.A. :

Transmolevadores centro logístico Indo	5	43 meses	129.360	98.888	38.279	54.230	2.640
<u>Industrias de Optica, S.A. :</u>							
Máquina Balzers	4	43 meses	58.075	51.511	19.940	8.308	1.185
Compresor Mercury	2	10 meses	1.523	-	635	883	31
			1.539.919	354.505	312.782	1.885.465	43.436

La nave de Indo Internacional S.A., sita en Ricobonés, y con un valor neto de 191,5 millones de pesetas está fuera de uso a 31 de diciembre de 1993, y en proceso de enajenación, aunque se está estudiando su posible reutilización. La dirección de la Sociedad estima que dicha enajenación, caso de producirse, se realizará sin pérdidas significativas.

(7) Inmovilizaciones materiales

El avistamiento habido durante los dos últimos ejercicios en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente :

		Miles de Pesetas					
	Saldo al 1º de enero de 1992	Retiros o reducciones	Saldo al 31 de diciembre de 1992	Adiciones o dotaciones	Am. (Disa.) por transfo. o trasp. de otra cuenta	Retiros o reducciones	Saldo al 31 de diciembre de 1993
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES							
Coste	1.120.174	197.564	967.422	177.148	-	60	1.144.510
Amort. Acumul.	(309.614)	(110.822)	(227.937)	(30.494)	-	(35)	(258.336)
Total	810.560	86.742	739.485	146.654	-	25	886.174
INSTALACIONES Y MOBILIARIO							
Coste	5.253.809	142.633	5.300.275	355.013	273.464	534.610	5.354.142
Amort. Acumulada	(3.170.163)	(121.007)	(3.534.422)	(419.235)	-	(450.358)	(3.503.259)
Total	2.083.646	21.626	1.765.853	(64.222)	273.464	84.212	1.850.883
OTRAS INSTALACIONES							
UTILLAJE Y MOBILIARIO							
Coste	892.429	7.955	994.268	73.688	64.716	198.279	954.393
Amort. Acumulada	(585.632)	(7.686)	(709.566)	(118.381)	(14.584)	(184.004)	(658.527)
Total	306.797	269	284.702	(44.693)	70.132	14.275	295.866



INDO INTERNACIONAL, S.A.

TIPOS PROCESO									
FORMÁTICO									
ste	940.294	81.585	26.795	27.276	1.021.398	26.203	(20.567)	48.654	377.980
ort. Acumulada	(473.698)	(133.634)	0	(25.910)	(581.422)	(149.834)	14.584	(46.654)	(570.018)
tal	466.596	(52.049)	26.795	1.366	439.976	(123.631)	(6.383)	2.000	307.962
ARTÍCULOS DE TRANSPORTE									
ste	7.106	1.336	0	1.389	7.053	-	-	2.930	4.123
ort. Acumulada	(4.879)	(660)	0	(913)	(4.646)	(486)	-	(2.272)	(3.660)
tal	2.227	656	0	476	2.407	(486)	-	658	1.263
MOVILIZADO EN CURSO									
ste	31.872	186.856	(106.795)	4.336	107.597	291.038	(337.213)	-	61.422
TOTAL									
ste	8.245.684	526.482	7.000	381.153	8.398.013	923.090	0	784.533	8.536.570
ort. Acumulada	(4.543.986)	(779.243)	(1.102)	(266.338)	(5.057.933)	(718.430)	0	(683.363)	(5.093.060)
TAL	3.701.698	(252.761)	5.898	114.815	3.340.080	204.660	0	101.170	3.443.510

Conforme se indica en la Nota 4-e, algunas de las Sociedades del Grupo han procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. Al 31 de diciembre de 1993, el importe de las revalorizaciones netas acumuladas realizadas al amparo de dichas disposiciones asciende a 293,7 millones de pesetas y su efecto sobre la dotación a las amortizaciones del ejercicio no es ya significativo. Las inversiones netas en inmovilizado material fuera del territorio español ascienden a 699,0 millones de pesetas.

Un edificio de Industrias de Optica, S.A. se encuentra hipotecado en garantía de un préstamo de 66,9 millones de pesetas concedido por el Banco de Santander, con vencimiento 20/12/96. Asimismo el edificio de TOMIN INC. se encuentra hipotecado en garantía de un préstamo de 1,2 millones de dólares, concedido por el Resolution Trust Co. con vencimiento 01/07/2018 (véase Nota 15).

En las cuentas de inmovilizaciones materiales de los balances de situación adjuntos se reflejan los elementos totalmente amortizados que siguen siendo utilizados en los procesos productivos de las Sociedades, en los años 1993 y 1992, respectivamente, por importe de 1.440,3 y 1.541,6 millones de pesetas de valor contable.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1993, se incluyen diversos edificios y construcciones, fuera de uso por el Grupo, con un valor neto contable de 56,3 millones de pesetas, que están a la espera de ser enajenados. La Dirección del Grupo estima que dicha enajenación se realizará sin pérdidas significativas.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

(B) Inversiones financieras

Los movimientos habidos durante los dos últimos ejercicios en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", han sido los siguientes, en miles de pesetas:

	Miles de Pesetas						
	Saldo al 01/01/92	Adquisiciones o dotaciones.	Enajenaciones o reducciones.	Saldo al 31/12/92	Adquisiciones o dotaciones.	Enajenaciones o reducciones.	Saldo al 31/12/93
Participaciones en Capital	-	62	-	62	-	(62)	-
Otros créditos a largo plazo	19.793	58.967	-	78.760	7.331	(36.441)	49.650
Valores de renta fija	134.010	38.729	(44.775)	127.964	24.674	(86.062)	66.576
Depósitos y fianzas constituidos	10.423	4.623	(1.091)	13.955	2.173	(6.867)	9.261
	164.226	102.381	(45.865)	220.741	34.178	(129.432)	125.487
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Con fecha 5 de diciembre de 1992, Industrias de Optica, S.A. procedió a realizar la fundación de Industrie d'Optique Maroc, S.A. tomando una participación del 50% de dicha Sociedad, que por no tener actividad no se incluyó en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 1992. Dicha filial tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de artículos de óptica.

En el mes de junio de 1993 se procedió a la constitución de Fabrications Optiques, S.A., con una participación del 100%. Esta Sociedad tendrá como actividad principal la fabricación de artículos de óptica.

El detalle por vencimientos de los valores de renta fija del consolidado es el siguiente:

Descripción	Miles de Pesetas				
	Corto Plazo	Largo Plazo		Resto	Total
	1994	1995	1996		
Iberduero	1.250				1.250
Telefónica		10.000	13.288		23.288
Gesindex				29.231	29.231
Obligaciones Fecsa				12.790	12.790
Banque Populaire				17	17
	1.250	10.000	13.288	42.038	66.576
	=====	=====	=====	=====	=====

Los valores de renta fija tienen una tasa media de rentabilidad entre el 10,25% y el 16%.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

El importe de los intereses devengados a favor del Grupo, y no cobrados a la fecha de los balances, ascendía a 9,2 y 25,9 millones de pesetas, para 1993 y 1992 respectivamente, y están incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" por ser intereses devengados de valores de renta fija.

b) Inversiones financieras temporales :

	Miles de pesetas						
	Saldo al 01/01/92	Adquisiciones o dotaciones.	Enajenaciones o reducciones.	Saldo al 31/12/92	Adquisiciones o dotaciones.	Enajenaciones o reducciones.	Saldo al 31/12/93
Otros Créditos	51.461	30.138	(52.489)	29.110	40.446	(24.004)	45.552
Depósitos y fianzas constituidos	525	50	-	575	407	(226)	756
	51.986	30.188	(52.489)	29.685	40.853	(24.230)	46.308

(9) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle es, en miles de pesetas, el siguiente:

	1993	1992
Gastos formalización operaciones leasing	81.459	-
Gastos financieros diferidos por operaciones de leasing	626.409	1.130.925
Otros gastos amortizables	47.761	46.183
Gastos investigación y desarrollo (Nota 12)	328.099	374.662
Total	1.083.728	1.551.770

A 31 de diciembre de 1992 la cuenta de "Otros gastos amortizables" recoge el importe de un estudio de mercado para la implantación en Holanda y el de la tasa de equivalencia de 1990.

A 31 de diciembre de 1993 dicha cuenta incluye también los gastos de traslado de la delegación de Barcelona.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

(10) Existencias

La composición de las existencias del Grupo consolidado es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>31/12/93</u>	<u>31/12/92</u>
Materias primas y auxil.	221.060	635.879
Otros aprovisionamientos	501.662	528.390
Productos en curso	308.162	477.269
Productos terminados	3.508.078	3.572.145
Anticipos de mercancías	950	8.458
Provisión obsolescencia	(65.271)	(40.919)
	-----	-----
Total	4.474.641	5.161.222
	=====	=====

Durante el ejercicio las Sociedades proceden a efectuar las desvalorizaciones de sus existencias reflejándolas en los epígrafes correspondientes de las mismas. Además, al cierre del ejercicio, se efectúan las provisiones por obsolescencia que se registran en el epígrafe de "Provisión por obsolescencia".

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

a) Capital social -

El capital social de Indo Internacional S.A. al 31 de diciembre de 1993 está representado por 1.940.941 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización en las Bolsas de Barcelona y Madrid.

Al 31 de diciembre de 1993 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

Cohema Inversiones, S.A.	13,31 %
Cobain, S.A.	13,28 %
Investigaciones y Explotaciones Agrícolas, S.A.	10,64 %

b) Reserva legal -

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Prima de emisión -

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" en Indo Internacional, S.A. se ha originado como consecuencia de diversos aumentos de capital, siendo los últimos los llevados a cabo como consecuencia de la conversión en acciones de los bonos emitidos por la sociedad según el detalle siguiente:

Fecha conversión	Miles Ptas.	
	Nominal	% prima
01/12/1989	132.441	500 %
01/02/1990	653	587,2 %
03/05/1990	347	435,2 %

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

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

d) Actualización Ley de Presupuestos de 1963 -

El saldo de esta cuenta podrá destinarse en las Sociedades respectivas, sin devengo de impuestos, a dotar la reserva legal hasta que alcance la cuantía máxima exigida, y el exceso sobre dicho límite, si lo hubiera, a eliminar resultados contables negativos. El saldo no capitalizado al final de este plazo podrá destinarse a reservas no distribuibles.

e) Otras reservas no disponibles -

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de reservas voluntarias del Grupo consolidado, 88,6 millones de pesetas son indisponibles.

f) Previsión Libertad de Amortización

De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1965, Indo Internacional, S.A. y ciertas Sociedades del Grupo amortizaron de forma acelerada determinadas adiciones del inmovilizado material. De igual forma se han amortizado los bienes acogidos a la Ley 27/1984 por investigación y desarrollo.

g) Diferencias de Conversión

El detalle es el siguiente, por sociedades

Sociedad	Miles de Pesetas	
	31/12/93	31/12/92
Indo France, S.A.	7.763	177
N.V. Indo Benelux, S.A.	6.135	(3.776)
Tosin Inc.	14.361	3.545
Indo Nederland B.V.	7.578	3.659
Industries d'optique Maroc, S.A.	856	-
Fabrications optiques, S.A.	6.253	-
	43.381	3.640
	=====	=====

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

b) Reservas en sociedades consolidadas
por integración global

El detalle por sociedades es el siguiente:

Sociedad	Miles de pesetas	
	31/12/93	31/12/92
Sociedad Anónima de Manufactas Opticas	309.034	334.551
Exclusiva de Ediciones S.A.	120.468	129.275
Indóptica S.A.	0	641.914
Meniscos Puntuales S.A.	230.292	197.847
Indelor S.A.	158.094	111.186
Servicios de Optica S.A.	70.321	64.883
Industrias de Optica S.A.	3.022.850	2.176.263
Inversionista Comercial S.A.	(4.140)	(44.440)
Indo France S.A.	(7.996)	(12.756)
N.V. Indo Benelux S.A.	(59.852)	(49.663)
Indo Nederland B.V.	(6.331)	-
	<u>3.832.740</u>	<u>3.549.058</u>

(12) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este capítulo se incluye el importe correspondiente a la totalidad de la amortización acelerada de los gastos de investigación y desarrollo incurridos en ejercicios anteriores y que por un importe de 328,1 millones de pesetas, se incluyen en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 5).

Por otra parte, dicho epígrafe recoge un importe total de 60,9 millones de pesetas, correspondiente a la periodificación de las diferencias positivas de cambio no realizadas en el Grupo consolidado.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(13) Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante los dos últimos ejercicios en la cuenta "Provisiones para riesgos y gastos" ha sido el siguiente:

	Miles de Ptas.	
	Fondo de pensiones	Otros
Saldo al 01/01/92	169.307	-
Dotaciones	15.217	-
Aplicaciones	(22.754)	-
Desdotaciones por bajas	(7.772)	-
Saldo al 31/12/92	153.998	-
Dotaciones	16.343	26.378
Aplicaciones	(25.765)	-
Saldo al 31/12/93	144.576	26.378

La provisión "Fondo de pensiones" recoge los compromisos adquiridos por Indóptica, S.A. e Industrias de Óptica, S.A. para con su personal por los conceptos de pensiones de jubilación y viudedad.

La provisión para "Otros" recoge la provisión constituida por las sociedades del Grupo para hacer frente, principalmente, al pago de impuestos recurridos por las mismas.

(14) Intereses de socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Aplicaciones de capital</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Saldo final</u>
Industrie d'optique Maroc, S.A.	-	6.968	(94)	6.874

Asimismo el saldo al 31 de diciembre de 1993 se desglosaba en los siguientes conceptos:

<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Industrie d'optique Maroc, S.A.	6.968	(94)	6.874

(15) Deudas no comerciales

La composición de las deudas no comerciales del Grupo consolidado, de acuerdo con sus vencimientos es, en miles de pesetas, la siguiente:

a) con entidades de crédito

	<u>Limite</u>	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>				<u>Total</u>	<u>Vencidas en 1993</u>
		<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>Resto</u>		
Deudas con entidades de Crédito :									
Financiación de importaciones	450.000	213.738							250.183
Financiación Marroques	23.000	23.000							355.945
Pólizas de Créditos	150.000	104.172							97.184
Préstamos	957.866	380.320	356.636	190.440	6.717	6.717	5.037	577.547	
Préstamos Hipotecarios	237.926	20.637	23.267	28.071	1.891	2.105	161.954	217.286	15.822
Intereses devengados		8.288							11.113
Efectos descontados	1.860.000	1.040.753							1.025.830
Total	3.658.792	1.795.908	391.903	218.511	8.608	8.822	166.991	794.835	1.569.477

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

De las deudas anteriores están cubiertas, a 31 de diciembre de 1993 por garantía real las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Descripción de la deuda</u>	<u>Miles de Pesetas</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Industrias de Optica, S.A.	Santander	66.675	Hipotecaria
Tomlin Inc.	Resolution Trust Co.	171.051	Hipotecaria

b) otras deudas no comerciales

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	
	<u>1994</u>	<u>Total</u>	<u>Vencidas en 1993</u>
Créditos C.D.T.I.	104.530	146.560	97.180
Hacienda Pública:			
Impos. a pagar	288.282		509.305
Impos. diferidos	2.643	37.442	11.757
Remuneraciones devengadas pendientes de pago	538.215		616.557
Seguridad social	135.489		131.384
Cuota cámara devengada	-		11.771
Acreedores por leasing	274.345	1.556.616	320.059
Otros	53.259	93	111.745
Total	1.396.813	1.842.711	1.610.198

El desglose de las deudas, según los tipos de moneda en que están instrumentadas, es el siguiente:

<u>Proveedores</u>	
<u>31/12/93</u>	<u>31/12/92</u>

Deudas en miles instrumentadas en:

Dólares USA	142	155
Libras	6	12
Francos franceses	7.312	5.522

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Marcos	1.351	1.913
Liras italianas	537.371	756.865
Florin holandés	113	68
Franco suizo	251	137
Yens	72.771	98.262
Chelin austriaco	63	--
Pesetas Convertibles	1.832	1.409

(16) Situación fiscal

Las Sociedades nacionales del Grupo se hallan acogidas al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el nº 5/89.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1993 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Miles de Pesetas			
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Importe</u>
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			(455.225)
Impuesto sobre Sociedades			(279.569)
Diferencias permanentes			(93)
Diferencias temporales -			
Con origen en el ejercicio	34.090	(30.418)	3.672
Con origen en ejercicios anteriores	41.784		41.784
Base imponible (resultado fiscal)			(695.431)

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal que habrá de pagarse por esos ejercicios está registrada en las cuentas "Impuesto sobre beneficios diferido", "Impuesto sobre beneficios anticipados" en los epígrafes "Otras deudas no comerciales" y "Deudores", respectivamente.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

El saldo y movimiento en el ejercicio 1993 de las cuentas "Impuestos sobre beneficios anticipados, diferidos" y "crédito por compensación de bases imponibles negativas", son los siguientes, en miles de pesetas:

	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Impuesto anticipado</u>		<u>Crédito por com- pensación de pérdidas</u>	
	Efecto		Efecto		Efecto	
	Importe	impositivo	Importe	impositivo	Importe	impositivo
Saldo al 1/1/93	125.892	44.063	-	-	-	-
Adiciones	30.418	10.646	34.09%	11.932	753.311	263.659
Recuperaciones	(41.784)	(14.624)	-	-	-	-
Saldo al 31/12/93	114.526	40.085	34.09%	11.932	753.311	263.659
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El origen de los importes que dan lugar a dichos impuestos diferidos es el siguiente:

- Ajustes de arrendamiento financiero
- Amortizaciones técnicas del ejercicio por Libertad de amortización

El origen de los importes que dan lugar a dicho impuesto anticipado, es debido a provisiones no deducibles en este ejercicio.

El Grupo ha activado en el epígrafe "Administraciones públicas - Deudores" como crédito por compensación de pérdidas, 263,7 millones de pesetas por la base imponible negativa en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1993 del Grupo Nacional, en base a la expectativa de obtener beneficios en los próximos ejercicios, una vez que la reestructuración de las sociedades ha concluido.

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, si bien no se tienen en cuenta las posibles bases imponibles negativas de las Sociedades dependientes extranjeras.

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales pendientes de deducir son, en miles de pesetas, los siguientes:

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

<u>Naturaleza</u>		<u>Pendientes de compensar</u>
Deducción por inversiones	-	427.448

Las Sociedades nacionales del Grupo tienen abiertos a inspección los siguiente ejercicios para los siguientes impuestos:

	<u>Impuesto sobre Sociedades</u>	<u>Impuesto Renta Pers. Físicas</u>	<u>Impuesto sobre el valor añadido</u>
Sociedades :			
Indo Internacional, S.A.	1988-1993	1988-1993	1988-1993
Industrias de Optica, S.A.	1988-1993	1988-1993	1988-1993
Indelor, S.A.	1988-1993	1988-1993	1988-1993
Exclusiva de Ediciones, S.A.	1988-1993	1988-1993	1988-1993
Meniscos Puntuales, S.A.	1989-1993	1989-1993	1989-1993
Servicios de Optica, S.A.	1988-1993	1988-1993	1988-1993
Indóptica, S.A.	1988-1993	1988-1993	1988-1993
S.A. Manufacturas Opt.	1988-1993	1988-1993	1988-1993
Inversionista Cial., S.A.	1988-1993	1988-1993	1988-1993

Las sociedades nacionales del Grupo tienen en curso una inspección fiscal para los impuestos y ejercicios anteriores. La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales significativos derivados de este hecho.

(17) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 1993, el Grupo no tiene prestados avales significativos a terceros.

(18) Ingresos y gastos

Ventas -

La divulgación pública de la distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos y actividades correspondiente a la actividad ordinaria podría acarrear, dada su naturaleza estratégica, graves perjuicios a la Sociedad. En consecuencia, y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, se omite dicha información.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

El importe neto de la cifra de negocios de las sociedades que forman parte del grupo consolidado, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Pesetas	
	Ventas	Prestación de Servicios
Sociedad Anónima Manuf.Ópticas	-	440.175
Exclusiva de Ediciones S.A.	17.168	437.228
Indóptica S.A.	3.332.889	95.699
Meniscos Puntuales S.A.	5.285	847.643
Indelcor S.A.	650	488.173
Servicios de Optica S.A.	55.754	216.135
Industrias de Optica S.A.	11.335.250	22.527
Indo Internacional S.A.	-	365.453
Inversionista Comercial S.A	957.693	-
Indo France S.A.	488.236	4.572
Indo Benelux S.A.	313.228	-
Indo Nederland	107.076	-
Industries d'optique Maroc	7.553	-
Ajustes de consolidación	(1.554.834)	(2.476.005)
	<u>15.065.948</u>	<u>441.600</u>

Aprovisionamientos -

La composición de la partida "Aprovisionamientos" es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1993	1992
Consumo de mercaderías -		
Compras	1.574.186	1.307.320
Variación de existencias	21.044	(58.246)
	<u>1.595.230</u>	<u>1.249.074</u>
Consumo de materias primas y otras		
materias consumibles -		
Compras	2.647.918	3.486.929
Variación de existencias	120.411	(64.032)
	<u>2.768.329</u>	<u>3.422.897</u>
Otros gastos externos -	197.661	206.713
	<u>4.561.220</u>	<u>4.878.684</u>

INDO**INDO INTERNACIONAL, S.A.**

Gastos de personal -

El epigrafe "Gastos de personal" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias presenta la siguiente composición:

	Miles de Pesetas	
	1993	1992
Sueldos y salarios	4.783.067	5.290.192
Indemnizaciones	--	445.827
Seguridad Social a cargo de la Empresa	1.407.347	1.463.317
Otros gastos sociales	252.479	276.950
	<u>6.442.893</u>	<u>7.476.286</u>
	=====	=====

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

El número medio de personas empleadas en el curso de los dos últimos ejercicios, distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de empleados	
	1993	1992
Dirección	24	26
Ingenieros y Licenciados	11	10
Ingenieros Técnicos y Dipl.	28	30
Encargados generales	34	34
Técnicos superiores	107	104
Administrativos y Técnicos	312	337
Subalternos	19	3
Auxiliares	252	263
Oficiales de Taller	109	139
Especialistas	755	1.029
Peones	6	21
Menores	1	4
	1.658	2.000

Resultado por sociedades -

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados del ejercicio ha sido la siguiente:

Sociedad	Miles de pesetas
Sociedad Anónima Manuf.Ópticas	(100.331)
Exclusiva de Ediciones, S.A.	(46.874)
Indóptica, S.A.	(502.003)
Meniscos Puntuales, S.A.	(16.662)
Indelor, S.A.	31.011
Servicios de Óptica, S.A.	7.693
Industrias de Óptica, S.A.	391.533
Indo Internacional, S.A.	(146.945)
Inversionista Comercial, S.A.	(18.975)
Indo France, S.A.	(33.653)
Indo Benelux, S.A.	(123.201)
Tomín Inc.	(15.851)
Indo Nederland, B.V.	(26.401)
Industries d'optique Maroc, S.A.	(188)
Fabrications optiques, S.A.	(6.566)
Ajustes de consolidación	142.192
	(465.225)

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Transacciones en moneda extranjera -

Durante los dos últimos ejercicios el Grupo efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera:

Tipo Divisa	1993		1992	
	Consolidado (En Miles)		Consolidado (En Miles)	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Dólares USA	926	3.129	1.224	3.080
Ptas.Convertibles	5.247	1.254.808	10.452	1.463.319
Franco Francés	30.932	1.329	25.292	4.442
Marcos Alemanes	7.670	7	14.188	-
Escudos Portugueses	-	20.771	-	-
Liras Italianas	6.071.735	-	5.566.174	-
Yens	359.791	-	519.838	-
ECU'S	3.219	-	17	-
Libras Esterlinas	14	-	112	-
Franco Belgas	14.696	-	414	-
Florín Holandés	633	-	1.011	-
Franco Suizo	616	-	445	-
Chelines Austriacos	109	-	1.096	-

Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables -

El desglose de la partida "Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables", junto con el saldo inicial y final de la provisión para insolvencias, para el Grupo consolidado, son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Saldo al 01/01/92	295.246
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	
Fallidos	(30.406)
Dotación (reducción) a la provisión	58.253
Saldo al 31/12/92	323.093
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	
Fallidos	(31.407)
Dotación (reducción) a la provisión	30.057
Saldo al 31/12/93	381.743



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(19) Resultados Extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio es, en miles de pesetas, como sigue:

Gastos extraordinarios -

	1993	1992
	---	---
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	34.945	-
Indemnizaciones	1.048.079	914.000
Gastos extraordinarios	8.863	15.471
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	21.570	1.700
Otros gastos extraordinarios	-	20.826
	-----	-----
	1.113.457	951.997
	=====	=====

	1993	1992
	---	---
Ingresos extraordinarios -		
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	12.520	1.132.554
Beneficios por operaciones con acciones propias	106	-
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.392	42.000
Otros ingresos extraordinarios	519	12.092
	-----	-----
	15.537	1.186.646
	=====	=====

A results del proceso de reestructuración acometido por el Grupo, en el segundo semestre de 1992, y como medida para hacer frente a los costes asociados a dicho proceso diversas sociedades del Grupo, entre ellas Indo Internacional, S.A., procedieron a la enajenación de ciertos activos materiales, en concreto terrenos e inmuebles, generando en dichas transacciones unas plusvalías netas, antes de considerar su efecto fiscal, de

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

223 millones de pesetas en Indo Internacional, S.A., y 1.122 millones de pesetas en el Grupo consolidado, contabilizados dentro del capítulo de "Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control". Dichos activos han sido contratados por Indo Internacional, S.A., con posterioridad a su venta, en régimen de arrendamiento financiero (véase nota 7).

Por otra parte, el proceso de reorganización interna del Grupo, ha supuesto la necesidad de llevar a cabo una regulación en la plantilla de personal del mismo, asociada a los procesos productivos de los centros de producción afectados por tal reestructuración. Los costes originados en concepto de indemnizaciones al personal han ascendido a un importe de 914 millones de pesetas para todo el Grupo de Sociedades, habiendo sido registrados dentro del capítulo de "Gastos extraordinarios".

En el año 1993 y prosiguiendo el proceso, iniciado en 1992, de reorganización del Grupo se ha llevado a cabo una nueva regulación en la plantilla de personal cuyo coste en concepto de indemnizaciones ha ascendido a 1.048,1 millones de pesetas para todo el Grupo de Sociedades, habiendo sido registrados dentro del capítulo de "Gastos extraordinarios".

(20) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los dos últimos ejercicios el Grupo Consolidado ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por su Consejo de Administración:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	1993	1992
Sueldos	15.859	13.763
Asignación Consejo	14.000	7.000
Otras remuneraciones	13.550	9.250
	-----	-----
	43.409	30.013
	=====	=====

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

(21) Cuadros de financiación

CUADROS DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1993 Y 1992

(En Miles de Pesetas)

APLICACIONES			ORIGENES		
	1993	1992		1993	1992
Gastos de establecimiento	27.185	17.063	Recursos procedentes de las operaciones Atribuidos a la Sociedad dominante	618.132	454.418
Adquisiciones de inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales	6.653	1.206.135	Intereses minoritarios	6.874	--
Inmovilizaciones materiales	923.090	526.482	Diferencias de conversión	40.736	9.713
Inmovilizaciones financieras	34.178	102.381	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.546	71.442
Gtos. a distrib. en varios ejercic.	103.115	1.094.522	Deudas a largo plazo:		
Adquisición acciones Socad. dominante	--	199.325	Deudas con entidades de crédito	299.694	28.176
Dividendos	251.141	271.732	Otros acreedores	--	2.408.215
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:			Enajenación de inmovilizado:		
Deudas con entidades de crédito	--	166.132	Inmovilizaciones materiales	76.745	1.227.570
Otros acreedores	276.402	699.522	Inmovilizaciones financieras	26.936	45.866
			Acciones Sociedad dominante	1.475	204.863
Provisiones para riesgos y gastos	25.769	30.526	Traspaso a corto plazo de Inversiones financieras	40.446	--
TOTAL APLICACIONES	1.687.533	4.315.821	TOTAL ORIGENES	1.185.624	4.450.287
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		134.466	EXCESO DE APLICACIONES S/. ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	501.709	

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE:

	AUMENTOS		DISMINUCIONES	
	1993	1992	1993	1992
Existencias	-	305.127	706.581	-
Deudores	-	125.835	84.996	-
Acreedores	238.058	58.321	-	-
Inversiones financieras temporales	16.623	-	-	22.301
Tesorería	1.352	-	-	179.167
Ajustes por periodif.	35.835	-	-	35.149
	289.868	491.283	791.577	256.617

DISMINUCION/AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE

124.466 501.706
=====

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1993	1992
Resultado contable	(435.225)	560.602
Más-Dotación otras provisiones	42.721	13.217
Dotación a las amortizaciones	605.276	637.301
Gastos financieros diferidos	169.308	82.040
Amortización gastos a distribuir	22.733	30.686
Pérdidas enajenación inmovilizado material	34.345	-
Pérdidas por operaciones con Acciones de la Sociedad dominante	-	1.027
Menos-Beneficios enajenación inmovilizado material	(12.520)	(1.112.755)
Beneficios por operaciones con Acciones de la Sociedad dominante	(106)	-
Recursos procedentes de las operaciones	613.132	454.416

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

=====

INFORME DE GESTION

Durante 1993, el Consejo de Administración a la vista de la situación del mercado en el sector de óptica creyó conveniente tomar una serie de medidas que propiciaran el dimensionamiento adecuado de los efectivos humanos adscritos a las diferentes áreas de la Compañía que durante 1992, o no se vieron afectados por los procesos de reordenación llevados a cabo, o lo fueron en menor medida. Se intentó de esta manera no tener una carga excesiva que podría tener consecuencias negativas.

Tales medidas han tenido una repercusión directa en el volumen de personal empleado, causando baja en la empresa, a lo largo de todo el ejercicio, 287 personas, pudiendo afirmarse en este momento que la Compañía, en todas sus áreas, tiene adecuadas sus plantillas al volumen y capacidad de la misma.

El Consejo de Administración a fin de hacer frente a los costes que dicha adecuación de plantillas iba a suponer no creyó conveniente realizar ninguna operación específica, como ocurrió en 1992, sino que a la vista de la generación de recursos de la propia Compañía optó por hacer frente a dichos costes por las vías ordinarias de gestión. Los costes de esta reordenación han supuesto 1087 Millones que han sido aplicados en su totalidad en el Ejercicio.

Respecto de la actividad comercial de nuestro producto Lentes se destaca el lanzamiento de toda una gama de protección solar denominada "INDO PROTECTOR" que cubre la total protección de las radiaciones solares nocivas en cualquier ámbito, desde las de zonas desérticas y meridionales hasta las derivadas por la potenciación de la luz que produce la nieve y los hielos en zonas montañosas y septentrionales. Además también se ha lanzado en este ejercicio las Lentes 1,6 Alta Definición.

En cuanto a monturas se ha continuado con la política de potenciación de nuestras marcas más representativas entre las que cabe destacar el lanzamiento de nuevas y amplias colecciones de Paco Rabanne, Snoopy y James Dean con diseños actualizados y de amplia aceptación, sin olvidar las colecciones Collage, Green's Club, Leader, New Power, Master y Royal Class. Todas ellas concebidas desde la óptica del diseño, moda, y estética sin olvidar la funcionalidad de las mismas. Todas nuestras gafas de sol cumplen con la normativa comunitaria y nacional respecto de los Equipos de Protección Individual.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

En el producto maquinaria, como potenciación de nuestra posición en el mercado de Biseladoras Automáticas iniciado con el modelo ELITE, se ha procedido al lanzamiento del modelo PRIMA que junto al modelo LINEA presentado en 1992 pretenden configurar una amplia gama de máquinas biseladoras destinada a cubrir cualquier tipo de demanda del profesional óptico, sin renunciar en ningún momento a la tecnología más avanzada.

Se ha constituido una Sociedad en Marruecos que ha iniciado su actividad en el último trimestre del ejercicio y que será fuente de aprovisionamiento de determinadas lentes a costes competitivos.

En cuanto al resto de filiales exteriores, indicar que la recesión ha hecho notar sus efectos en los volúmenes de negocio y consecuentemente en la cuenta de resultados.

A continuación se exponen las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 1993, en cumplimiento de las disposiciones vigentes.

	Número Acciones	Valor Nominal	% del Capital Social	Valor de Adquisición Enajenación
Situación al 31.12.92	550	550.000	0,02	1.359.500
Adquisición	10.061	10.061.000	0,52	30.455.407
Enajenación	10.631	10.631.000	0,54	31.805.907
Situación al 31.12.93	0	0	0,00	0

Tales operaciones fueron realizadas por estimarias convenientes respecto de los cambios en la Bolsa de las mismas y sin peligro alguno para los estados de liquidez de la Compañía.

Salvo lo antedicho en el presente informe, desde la fecha de cierre de las Cuentas Anuales y hasta la de emisión de este Informe de Gestión, no ha ocurrido ningún hecho ni se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que pudiera afectar de manera significativa a las Cuentas Anuales y que no se haya dado el debido reflejo en las mismas.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

En el apartado de Investigación y Desarrollo cabe destacar:

- a) Ampliación de los sistemas de fabricación de monturas denominado "GAT", pero en este ejercicio para las monturas metálicas para todas las fases del proceso, a saber, soldadura, baños y acabados de las mismas.
- b) Continuación y avance del estudio y desarrollo de la automatización integrada de la producción y gestión en la fabricación de las lentes progresivas.
- c) Ampliación del desarrollo de los tratamientos antirreflejantes en las lentes orgánicas.
- d) Desarrollo de un Adaptador de lentes para la medición interpupilar universal.
- e) Práctica conclusión del Proyecto Comunitario SPRIT denominado IDENTIFY consistente en la simulación del comportamiento de los fluidos para el desarrollo de productos fabricados por moldeo térmico.

Las previsiones para 1994 son de un aumento de los ingresos respecto de los niveles del Ejercicio 1993. Asimismo, en la medida que el Grupo ha finalizado en el Ejercicio 1993 el proceso de reordenación comentado anteriormente, la estimación de resultados para los próximos ejercicios, y en particular para el Ejercicio 1994, es volver a los resultados claramente positivos.

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión que preceden corresponden a las cuentas del grupo consolidado de Puclos Internacional SA. y han sido extendidas en 43 hojas numeradas del 1 al 43 ambas inclusive. Han sido presentadas y aprobadas por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 30 de marzo de 1994, y se firman por todos los miembros de su组成的 con lo dispuesto en la vigente legislación. *Foro de la Unificación a Specific de marzo de 1994.*

[Handwritten signatures and names]