

C N M V

Registro de Auditorías
Emisores

Nº 4657

INDO INTERNACIONAL, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 1995

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 1995, 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 1 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas empresas con las que realiza operaciones comerciales y financieras de diversa índole. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría en esta misma fecha con una salvedad. Dichas cuentas anuales consolidadas, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, suponen un incremento de las reservas y de los beneficios netos del ejercicio de 3.857,7 y 179,8 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de los activos y de la cifra de negocio de 8.428,4 y 17.026,2 millones de pesetas, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1995 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 1995 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 1995 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 1995. 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.

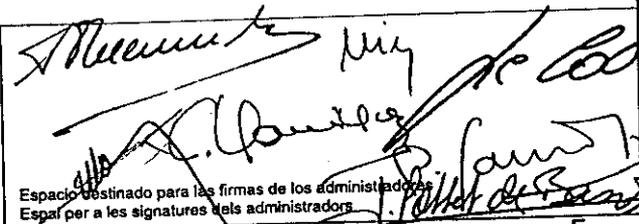
ARTHUR ANDERSEN



Julio Haeffner

1 de abril de 1996

BALANÇ NORMAL

NIF	A08266934		UNIDAD / UNITAT (1)									
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL			<table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width:10%;">Pesetas</td> <td style="width:10%;">999111</td> <td style="width:10%;"></td> </tr> <tr> <td>Miles</td> <td>999112</td> <td align="center">X</td> </tr> <tr> <td>Millones</td> <td>999113</td> <td></td> </tr> </table>	Pesetas	999111		Miles	999112	X	Millones	999113	
Pesetas	999111											
Miles	999112	X										
Millones	999113											
INDO INTERNACIONAL,		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors										
S.A.												

		EJERCICIO ⁵ EXERCICI 199_(2)	EJERCICIO ⁴ EXERCICI 199_(3)
ACTIVO			
ACTIU			
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		0	0
ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSAMENTS NO EXIGITS	110000		
B) INMOVILIZADO	120000	5.042.585	5.797.533
IMMOBILITZAT			
I. Gastos de establecimiento		0	0
Despeses d'establiment	121000		
II. Inmovilizaciones Inmateriales		1.202.353	1.290.171
Immobilitzacions Immaterials	122000		
1. Gastos de investigación y desarrollo		40.549	40.549
Despeses de recerca i desenvolupament	122010		
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares		0	0
Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020		
3. Fondo de comercio		0	0
Fons de comerç	122030		
4. Derechos de traspaso		0	0
Drets de traspàs	122040		
5. Aplicaciones informáticas		12.000	12.000
Aplicacions Informàtiques	122050		
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero		1.397.212	1.397.212
Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060		
7. Anticipos		0	0
Acomptes	122070		
8. Provisiones		-62.500	-18.000
Provisions	122080		
9. Amortizaciones		-184.908	-141.590
Amortitzacions	122090		
III. Inmovilizaciones materiales		248.964	315.959
Immobilitzacions materials	123000		
1. Terrenos y construcciones		190.370	190.370
Terrenys i construccions	123010		
2. Instalaciones técnicas y maquinaria		63.079	52.449
Instal·lacions tècniques i maquinària	123020		
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		3.616	3.106
Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030		
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso		3.048	0
Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040		
5. Otro inmovilizado		563.643	556.761
Altre immobilitzat	123050		
6. Provisiones		0	0
Provisions	123060		
7. Amortizaciones		-574.792	-486.727
Amortitzacions	123070		
IV. Inmovilizaciones financieras		3.591.268	4.191.403
Immobilitzacions financeres	124000		
1. Participaciones en empresas del grupo		4.304.640	3.781.027
Participacions en empreses del grup	124010		
2. Créditos a empresas del grupo		690.667	1.552.792
Crèdits a empreses del grup	124020		
3. Participaciones en empresas asociadas		0	0
Participacions en empreses associades	124030		
4. Créditos a empresas asociadas		0	0
Crèdits a empreses associades	124040		
5. Cartera de valores a largo plazo		0	0
Cartera de valors a llarg termini	124050		
6. Otros créditos		0	0
Altres crèdits	124060		
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo		10	10
Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070		
8. Provisiones		-1.412.087	-1.150.464
Provisions	124080		
9. Administraciones Públicas a largo plazo		8.038	8.038
Administracions públiques a llarg termini	124100		
V. Acciones propias		0	0
Accions pròpies	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo		0	0
Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

BALANÇ NORMAL

NIF
NIF **A08266934**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

INDO INTERNACIONAL,

S.A.

[Handwritten signatures: M. ... , J. ... , P. ...]
Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO4 EXERCICI 199_(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	463.263
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	1.209.173
I. Acclonistas por desembolsos exigidos Acclonistes per desemborsaments exigits	141000	0
II. Existencias Existències	142000	0
1. Comerciales Comercials	142010	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	0
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	0
5. Subproductos residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0
7. Provisiones Provisions	142070	0
III. Deudores Deutors	143000	1.196.953
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	0
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	1.140.401
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	7.616
5. Personal Personal	143050	25
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	48.911
7. Provisiones Provisions	143070	0
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	0
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	0
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	0
8. Provisiones Provisions	144080	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	8.045
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	4.175
TOTAL GENERAL	100000	6.715.021
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	7.218.469

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

BALANÇ NORMAL

NIF
NIF **A08266934**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INDO INTERNACIONAL,
S. A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

[Handwritten signatures and names: Blumenthal, C. Lopez, P. Santuy]

PASIVO PASSIU	EJERCICIO5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO4 EXERCICI 199_(2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	4.469.247
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	1.855.000
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	918.515
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	213000	0
IV. Reservas Reserves	214000	1.365.902
1. Reserva legal Reserva legal	214010	371.000
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	0
5. Otras reservas Altres reserves	214050	994.902
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	-91.902
1. Remanente Romanent	215010	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	-91.902
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	615.826
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	-194.094
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	3.507
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	0
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	3.507
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	220050	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	533
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	533
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	0
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230040	0
D) ACREDORES A LARGO PLAZO CREIDTORS A LLARG TERMINI	240000	1.234.199
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

BALANÇ NORMAL

NIF
NIF **A08266934**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

INDO INTERNACIONAL,

S. A.

Espejo destinado para las firmas de los administradores
Espal per a les signatures dels administradors

[Handwritten signatures and names: C. U. ...]

**PASIVO
PASSIU**

**EJERCICIO5
EXERCICI 199_(1)**

**EJERCICIO4
EXERCICI 199_(2)**

**D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)
CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)**

II. Deudas con entidades de crédito

Deutes amb entitats de crèdit

1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito

Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit

2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo

Creditors per arrendament financer a llarg termini

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas

Deutes amb empreses del grup i associades

1. Deudas con empresas del grupo

Deutes amb empreses del grup

2. Deudas con empresas asociadas

Deutes amb empreses associades

IV. Otros acreedores

Altres creditors

1. Deudas representadas por efectos a pagar

Deutes representats per efectes a pagar

2. Otras deudas

Altres deutes

3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo

Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini

4. Administraciones Públicas a largo plazo

Administracions públiques a llarg termini

V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

Desemborsaments pendents sobre accions no exigits

1. De empresas del grupo

D'empreses del grup

2. De empresas asociadas

D'empreses associades

3. De otras empresas

D'altres empreses

VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo

Creditors per operacions de tràfic a llarg termini

		1.208.897	1.653.444
242000			
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito		8.029	283.009
242010			
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo		1.200.868	1.370.435
242020			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas		0	0
243000			
1. Deudas con empresas del grupo		0	0
243010			
2. Deudas con empresas asociadas		0	0
243020			
IV. Otros acreedores		25.302	21.085
244000			
1. Deudas representadas por efectos a pagar		0	0
244010			
2. Otras deudas		0	4.500
244020			
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo		0	0
244030			
4. Administraciones Públicas a largo plazo		25.302	16.585
244050			
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		0	0
245000			
1. De empresas del grupo		0	0
245010			
2. De empresas asociadas		0	0
245020			
3. De otras empresas		0	0
245030			
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo		0	0
246000			
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		1.007.535	950.689
CREDITORS A CURT TERMINI			
250000			
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables		0	0
251000			
1. Obligaciones no convertibles		0	0
251010			
2. Obligaciones convertibles		0	0
251020			
3. Otras deudas representadas en valores negociables		0	0
251030			
4. Intereses de obligaciones y otros valores		0	0
251040			
II. Deudas con entidades de crédito		504.821	660.970
252000			
1. Préstamos y otras deudas		280.144	443.188
252010			
2. Deudas por intereses		22	2.550
252020			
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo		224.655	215.232
252030			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		138.270	168.300
253000			
1. Deudas con empresas del grupo		138.270	168.300
253010			
2. Deudas con empresas asociadas		0	0
253020			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

BALANÇ NORMAL

NIF
NIF **A08266934**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INDO INTERNACIONAL,
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

[Handwritten signatures and names: P. Llanusa, C. Llanusa, P. Llanusa]

**PASIVO
PASSIU**

**EJERCICIO 5
EXERCICI 199_(1)**

**EJERCICIO 4
EXERCICI 199_(2)**

**E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)
CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)**

IV. Acreedores comerciales

Creditors comercials	254000	29.933	30.596
1.- Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	0	0
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis.....	254020	29.933	30.596
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0	0

V. Otras deudas no comerciales

Altres deutes no comercials	255000	334.511	90.823
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	309.854	59.658
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar.....	255020	0	0
3. Otras deudas Altres deutes	255030	11	6.626
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament.....	255040	24.646	24.539
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	0	0

VI. Provisiones para operaciones de tráfico

Provisions per a operacions de tràfic	256000	0	0
--	---------------	----------	----------

VII. Ajustes por periodificación

Ajustaments per periodització	257000	0	0
--	---------------	----------	----------

**F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI**

.....	260000	0	0
-------	---------------	----------	----------

TOTAL GENERAL

TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	6.715.021	7.218.469
--	---------------	------------------	------------------

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

COMpte DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

NIF A08266934		UNIDAD / UNITAT (1) Pesetas / Pessetes: 999211 Miles / Milers: 999212 <input checked="" type="checkbox"/> X Millones / Milions: 999213
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL INDO INTERNACIONAL, S. A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors

	DEBE DEURE	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(2)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(3)
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.16)	300000	858.451	830.158
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	301000	0	0
A.2. Aprovisionamientos Aprovisionaments	302000	0	0
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies	302010	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles	302020	0	0
c) Otros gastos externos Altres despeses externes	302030	0	0
A.3. Gastos de personal Despeses de personal	303000	159.837	147.209
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	120.782	108.197
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	39.055	39.012
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	147.502	144.561
A.5. Variación de las provisiones de tráfico Variació de les provisions de tràfic	305000	0	0
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències	305010	0	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables	305020	0	0
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	306000	240.435	207.866
a) Servicios exteriores Serveis exteriors	306010	237.529	204.829
b) Tributos Tributs	306020	2.906	2.994
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent	306030	0	43
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLORACIÓ (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	0	0
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	173.730	211.995
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	2.818	1.705
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades	307030	170.912	210.290
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	0	0
A.9. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	0	0
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIVS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	801.112	510.990

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals. (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

COMpte DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

NIF
NIF A08266934

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INDO INTERNACIONAL,
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

[Handwritten signatures and initials]

DEBE DEURE		EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II).....	303900	752.773	463.893
A.10. Variación de las provisiones de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	306.123	239.453
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0	0
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0	0
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVS (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)	304900	0	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	446.650	225.262
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	-169.176	-120.926
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.15-A.16)	306900	615.826	346.188

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

NIF A08266934

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INDO INTERNACIONAL,
S. A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

[Handwritten signatures and names: Juan José, F. García, J. P. Santos]

HABER HAVER		EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
B) INGRESOS			
INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	1.474.277	1.176.346
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	323.697	336.732
a) Ventas Vendes	401010	0	0
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	323.697	336.732
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401030	0	0
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	402000	0	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	403000	0	0
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingresos d'explotació	404000	175.738	115.807
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	168.346	115.807
b) Subvenciones Subvencions	404020	7.392	0
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404030	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	48.339	47.097
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	882.500	630.100
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	0	0
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	0	0
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	0	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	406000	0	0
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	0	0
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020	0	0
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	0	0
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	92.342	92.885
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	91.678	92.135
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	0	0
c) Otros intereses Altres interessos	407030	664	750
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	0	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
RESULTATS FINANCERS NEGATIUS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

NIF
NIF A08266934

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INDO INTERNACIONAL,
S.A.

[Handwritten signatures and names: M. Ruiz, C. Ramirez, J. Pereda, P. Santos]

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER		EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	0	822
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	0	0
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	0	0
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	0	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13)	404900	306.123	238.631
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.15+A.16)	406900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(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

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 1995 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 1994 fueron aprobadas el 7 de junio de 1995.

(3) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios netos del ejercicio	615.826 =====
<u>Distribución</u>	
A Reservas voluntarias	236.232
A Dividendos	<u>379.594</u> 615.826 =====

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signature: P. Santuy]

[Handwritten signature: J. Pottet de Sams]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

En el mes de noviembre de 1995 se procedió al abono de un dividendo a cuenta de ese mismo año por un importe de 194,1 millones de pesetas, existiendo la liquidez suficiente para poder efectuarlo, como demuestra el "Estado de liquidez" al 30 de noviembre de 1995 adjunto:

ESTADO DE LIQUIDEZ A 30/11/95
DISPONIBILIDAD INICIAL

Miles de Pesetas

Total disponible a 31/10/95

159.498

COBROS PREVISTOS POR TODOS
LOS CONCEPTOS EN NOVIEMBRE 1995

Préstamos empresas del grupo

105.000

PAGOS PREVISTOS POR TODOS
LOS CONCEPTOS EN NOVIEMBRE 1995

Por gastos de personal

9.509

Por dividendo a cuenta

194.094

Por gastos financieros

42.124

Por impuestos

4.238

Por otros servicios y varios

14.276

Total previsión de pagos

264.241

PREVISION SUFICIENTE DE DISPONIBILIDAD FINAL

(Incluido el pago del dividendo a cuenta)

257
=====

(4) Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1995, han sido las siguientes:

a) 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.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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 10% anual.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 por el concepto de amortización de gastos de investigación y desarrollo ascendió a 4,1 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 3,5 millones de pesetas en (veáanse Notas 9 y 11).

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 1995 por la amortización de este inmovilizado ascendió a 39,3 millones de pesetas.

b) 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 pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal y/o degesivo, 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:

[Handwritten signatures and notes]
Mig
L. G.
P. Santos
P. J. Pottet de Sarras



INDO INTERNACIONAL, S.A.

	<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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 88,2 millones de pesetas.

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas -

Indo Internacional, S.A. contabiliza sus inversiones en títulos sin cotización oficial de Sociedades del Grupo 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".

Las dotaciones a esta provisión con cargo al resultado del ejercicio 1995 ascendieron a 261,6 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. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con estas cuentas anuales supone un aumento de las reservas de 3.857,7 millones de pesetas y un aumento de los beneficios del ejercicio de 179,8 millones de pesetas, así como un incremento de los activos de 8.248,4 millones de pesetas.

d) 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, y minorado por las

Miguel P. Santos

J. P. de Barro



INDO INTERNACIONAL, S.A.

bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

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

e) 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.

f) 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.

g) 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 de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

[Handwritten signatures and initials]
Mig
Q.
P. Santur
J. Pottet de Saane



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(5) 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:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Saldo al</u> <u>01/01/95</u>	<u>Adiciones</u> <u>Dotaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/95</u>
Gastos de investigación y desarrollo:			
Coste	40.549	-	40.549
Amortización acumulada	(20.275)	(4.055)	(24.330)
Aplicaciones informáticas:			
Coste	12.000	-	12.000
Amortización acumulada	(12.000)	-	(12.000)
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero:			
Coste	1.397.212	-	1.397.212
Amortización acumulada	(109.315)	(39.263)	(148.578)
Total:			
Coste	1.449.761	-	1.449.761
Amortización acumulada	(141.590)	(43.318)	(184.908)
Provisiones (Nota 14)	(18.000)	(44.500)	(62.500)
Total Neto	<u>1.290.171</u>	<u>(87.818)</u>	<u>1.202.353</u>
	=====	=====	=====

Handwritten signatures and notes:
A large signature on the left, possibly "C. Mij".
A signature in the middle, possibly "P. Faustino".
A signature on the right, possibly "H. P. de S...".
A signature at the bottom left, possibly "H. P. de S...".



INDO INTERNACIONAL, S.A.

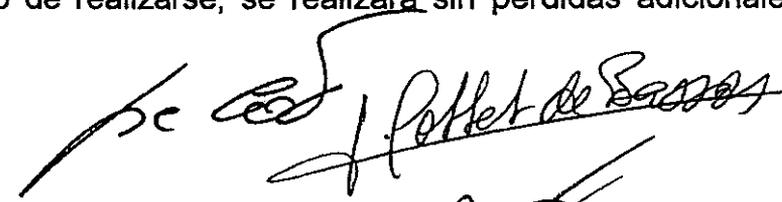
La Sociedad utiliza los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Descripción	Duración del contrato	Periodo transc.	Miles de Pesetas				
			Coste en orig. sin opc. de compra	Cuotas satisf. en ejercicios anteriores	Cuotas satisf. en el presente ejercicio	Cuotas pendientes sin opción de compra	Valor opción compra
Nave sita en Polígono Industrial Valgrande - Alcobendas	10 años	80 meses	188.894	206.908	32.928	122.928	3.106
Edificio Aravaca-Madrid	10 años	38 meses	168.810	69.519	29.610	207.233	29.789
Edificio Industrias de Optica S.A. L'Hospitalet	10 años	40 meses	500.413	198.297	79.000	527.973	3.064
Edificio Indóptica S.A. L'Hospitalet	10 años	40 meses	248.299	98.929	39.398	263.315	3.245
Edificio Indo Internacional S.A. L'Hospitalet	10 años	40 meses	251.156	99.289	39.566	264.435	435
			<u>1.357.572</u>	<u>672.942</u>	<u>220.502</u>	<u>1.385.884</u>	<u>39.639</u>
			=====	=====	=====	=====	=====

La nave de Indo Internacional, S.A., sita en Alcobendas, y con valor neto de 116,1 millones de pesetas, está fuera de uso a 31 de diciembre de 1995, y en proceso de enajenación, aunque se está estudiando la posibilidad de su reutilización.

La Sociedad ha dotado durante el ejercicio 1995 una provisión para adecuar su valor neto contable al valor estimado de realización, por 44,5 millones de pesetas (véase Nota 14). La Dirección de la Sociedad estima que dicha enajenación, caso de realizarse, se realizará sin pérdidas adicionales significativas.





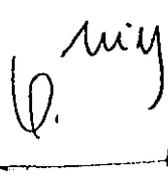

INDO INTERNACIONAL, S.A.

(6) Inmovilizaciones materiales

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

Miles de Pesetas

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones o dotaciones</u>	<u>Retiros o reducciones</u>	<u>Saldo final</u>
CONSTRUCCIONES				
Coste	190.370	0	0	190.370
Amortización Acumulada	(21.092)	(4.214)	0	(25.306)
Total	169.278	(4.214)	0	165.064
INSTALACIONES Y MAQUINARIA				
Coste	10.870	0	0	10.870
Amortización Acumulada	(10.044)	(826)	0	(10.870)
Total	826	(826)	0	0
OTRAS INSTALACIONES MOBILIARIO Y EQ.OFICINA				
Coste	44.685	11.140	0	55.825
Amortización Acumulada	(27.441)	(3.109)	0	(30.550)
Total	17.244	8.031	0	25.275
EQUIPOS PROCESO INFORMATICO				
Coste	556.761	1	119	556.643
Amortización Acumulada	(428.150)	(78.810)	(119)	(506.841)
Total	128.611	(78.809)	0	49.802
VEHICULOS				
Coste	0	7.000	0	7.000
Amortización acumulada	0	(1.225)	0	(1.225)
Total	0	5.775	0	5.775
Inmovilizado en curso	0	3.048	0	3.048
TOTAL				
Coste	802.686	21.189	119	823.756
Amortización Acumulada	(486.727)	(88.184)	(119)	(574.792)
TOTAL	315.959	(66.995)	0	248.964





INDO INTERNACIONAL, S.A.

La Sociedad ha cedido el uso de determinados elementos de su inmovilizado material a empresas del Grupo, repercutiendo el arrendamiento de estos bienes a través de los repartos de gastos de estructura que realiza anualmente (véase Nota 14).

En las inmovilizaciones materiales del balance de situación adjunto, se reflejan los elementos totalmente amortizados que siguen siendo utilizados por la Sociedad, por importe de 195 millones de pesetas de valor contable y de amortización acumulada.

(7) Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

	<u>Miles de Pesetas</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adquisiciones o dotaciones</u>	<u>Enajenaciones o reducciones</u>	<u>Saldo final</u>
Créditos a empresas del Grupo	1.552.792	3.334.937	(4.197.062)	690.667
Participaciones en capital	3.781.027	523.631	(18)	4.304.640
Depósitos y fianzas a largo plazo	10	-	-	10
Provisiones (Nota 14)	(1.150.464)	(261.623)	-	(1.412.087)
Administraciones públicas a L.P.	8.038	-	-	8.038
	<u>4.191.403</u>	<u>3.596.945</u>	<u>(4.197.080)</u>	<u>3.591.268</u>
	=====	=====	=====	=====

Las adquisiciones de "Participaciones en capital" corresponden básicamente a la ampliación de capital efectuada durante enero de 1995 en la sociedad dependiente Indóptica, S.A., por importe de 500 millones de pesetas.

[Handwritten signatures and initials]

[Signature] *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

[Signature]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1995 son las siguientes:
Miles de Pesetas

Nombre	Dirección	Actividad	Fracción de capital que se posee directamente	Fracción de capital que se posee indirectamente	Capital	Reservas Ordinarias	Resultados de 1995 antes de impuestos Extraordinarios	Valor neto en libros de la participación	Dividendos a cuenta recibidos en el ejercicio	
Industrias de Óptica, S.A.	Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	443.395	3.166.257	1.520.246	4.326	723.230	400.000
Indóptica, S.A.	Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	423.000	1.051.385	(50.957)	(10.417)	1.467.489	-
S.A. de Manu- facturas Ópticas	Ctra. Roquetes, 3 43500-Tortosa	Industria y comercio Artículos óptica	100,00%	100%	74.500	242.482	(16.663)	(9.507)	127.761	-
Servicios de Óptica, S.A.	Bruc, 103-105 08009-Barcelona	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	10.000	59.322	26.137	(615)	9.999	-
Indelcor, S.A.	Paratge Les Forques s/n-17740-Vilafrat	Industria y comercio Artículos óptica	100,00%	100%	25.000	449.778	6.825	(13.531)	216.303	-
Inversionista Comercial, S.A.	Móstoles, 62 28940-Fuenlabrada	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	202.500	(6.830)	29.072	-	202.595	-
N.V. Indo Benelux, S.A.	Rue Jolly, 142-162 1210-Bruselas	Industria y comercio Artículos óptica	98,40%	100%	426.791	(198.798)	(113.796)	(15.095)	77.645	-
Indo France, S.A.	BP8 Rue du Port 71510 St.Léger	Industria y comercio Artículos óptica	100,00%	100%	93.137	7.924	4.590	(2.375)	91.381	-
Indo Nederland B.V.	Einsteinsstraat, 27 2811 EP Reeuwijk	Industria y comercio Artículos óptica	100,00%	100%	63.413	(46.105)	(58.071)	(18.435)	(67.073)	-
Fabrications Optiques, S.A.	Z.I. Allée n°1 lot.5 Route de Tetouan Tanger	Industria y comercio Artículos óptica	100,00%	100%	156.517	(51.190)	(56.744)	-	43.223	-
Industrie d'Op- tique Maroc, S.A.	Z.I. Allée n°1 lot.5 Route de Tetouan	Industria y comercio Artículos óptica	-	50%	103.081	(32.727)	675	(166)	-	-
Tomlin Inc.	5050 N.W. 74th Av. Miami-Florida 33166	Explotación inmuebles	-	100%	238.170	(59.945)	(10.725)	-	-	-

Los datos de este cuadro han sido facilitados por las empresas del grupo y su situación patrimonial figura en las cuentas anuales o estados financieros al 31 de diciembre de 1995.

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(8) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Gastos de investigación y desarrollo (Nota 10)	3.507
Gastos formalización leasing	60.461
Gastos financieros diferidos por operaciones de leasing	393.838
Otros gastos amortizables	5.457

Total	463.263
	=====

Durante el ejercicio 1995, la amortización de "Otros gastos amortizables" ha sido de 16,0 millones de pesetas.

(9) Fondos propios

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

	<u>Miles de Pesetas</u>						
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima emisión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados negat. ejerc. anteriores</u>	<u>Resultado ejercicio</u>	<u>Dividendo a cuenta</u>
Saldo inicial	1.940.941	918.515	388.188	1.286.659	(146.949)	346.188	(145.571)
Amortización de acciones	(85.941)		(17.188)	(291.757)			
Distribución de beneficios:							
Pérdidas a compensar					55.047	(55.047)	
Dividendos						(291.141)	145.571
Dividendo a cuenta del ejercicio							(194.094)
Beneficio del ejercicio						615.826	
Saldo final	1.855.000	918.515	371.000	994.902	(91.902)	615.826	(194.094)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

a) Capital social -

El capital social al 31 de diciembre de 1995 está representado por 1.855.000 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, 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.

[Handwritten signatures and notes]

my V. P. [unclear] de [unclear]

J. [unclear] de [unclear]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

La Junta General extraordinaria de Accionistas de 21 de diciembre de 1995 acordó la reducción de capital de 85.941 acciones. Esta reducción ha sido elevada a público con fecha 15 de Marzo de 1996.

Al 31 de diciembre de 1995 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

Coherma Inversiones, S.A.	13,93%
Cobain, S.A.	13,81%

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 del 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:

<u>Fecha conversión</u>	<u>Miles Ptas. Nominal</u>	<u>% prima</u>
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 alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Otras reservas no disponibles -

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada 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, 16,2 millones de pesetas son indisponibles.

Handwritten signatures:

Miguel V. P. Fausty

[Signature]

[Signature]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(10) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de 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 3,5 millones de pesetas, se incluyen en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto (véase Nota 8).

(11) 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			Total
	1996	1997	1998	Resto	
Deudas con entidades de crédito:					
Santander	5.805	-	-	-	-
Banesto	91.576	-	-	-	-
Central Hispano	91.506	-	-	-	-
Sindibank	91.257	8.029	-	-	8.029
Deudas por arrendamiento financiero	224.655	225.853	225.853	749.162	1.200.868
Intereses a pagar	22	-	-	-	-
	<u>504.821</u>	<u>233.882</u>	<u>225.853</u>	<u>749.162</u>	<u>1.208.897</u>

	Corto plazo
	1996
Empresas del Grupo:	
Proveedores	20.161
Cuenta Corriente	118.109
	<u>138.270</u>

Handwritten signatures and notes:
 - "ning" (written vertically)
 - "P. fantasy" (written horizontally)
 - "J. Pottet de..." (written horizontally)
 - "L. G." (written vertically)

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (aportada individualmente por la Sociedad) es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>		<u>Importe</u>
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			615.826
Impuesto sobre Sociedades			(169.176)
Diferencias permanentes -			
Depreciación cartera de Sociedades en tributación consolidada			(35)
Dividendos			(882.500)
Diferencias temporales -			
Con origen en el ejercicio	97.375	(24.906)	72.469
Base imponible (resultado fiscal)			(363.416) =====

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 de las cuentas "Impuestos sobre beneficios anticipados y diferidos" son los siguientes, en miles de pesetas:

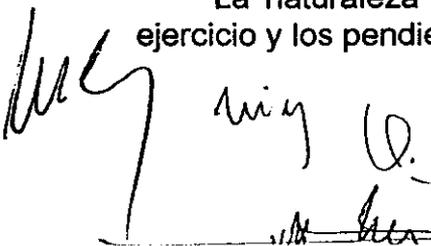
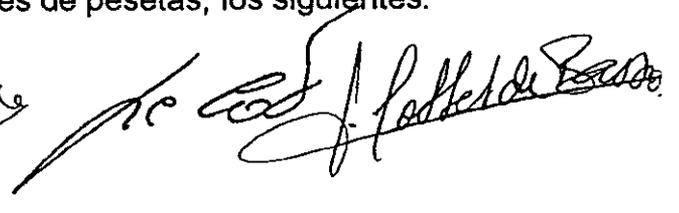
	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Impuesto anticipado</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Importe</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Saldo inicial	47.383	16.585	32.198	11.269
Adiciones	24.906	8.717	97.375	34.081
Recuperaciones	-	-	-	-
Saldo final	72.289 =====	25.302 =====	129.573 =====	45.351 =====

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

Los impuestos anticipados tienen su origen en dotaciones a provisiones no deducibles en el ejercicio.

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

[Handwritten signatures and notes]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

<u>Naturaleza</u>	<u>Compensados</u>	<u>Pendientes de compensar</u>
Deducción por inversiones	16.616 =====	136.057 =====*

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 1993 a 1995 para todos los impuestos que le son aplicables.

(13) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1995, Indo Internacional, S.A. tiene prestados avales a empresas del Grupo ante entidades financieras, según el siguiente detalle:

		<u>Miles de Pesetas</u>
Indo Benelux, S.A.	15.000.000 F.B.	61.905
Fabrications Optiques, S.A.	US\$ 531.285,36	64.567
Indóptica, S.A.		350.000
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	3.500.000 Dirhams	50.373
Indo France, S.A.		28.800

		555.645
		=====

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1995, que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

(14) 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:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Sueldos y salarios	120.782
Seguridad Social a cargo de la Empresa	21.273
Otros gastos sociales	17.782

	159.837
	=====

Miguel
Miguel B. P. Santoy
[Signature] *[Signature]*


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>
Directivos	1
Ingenieros y Licenciados	1
Ingenieros Técnicos y Diplomados	2
Encargados generales	2
Técnicos superiores	5
Administrativos y Técnicos	5
Auxiliares	1

Total	17
	====

Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control -

El desglose de este epígrafe del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias presenta la siguiente composición :

<u>Variación de la provisión</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Del inmovilizado inmaterial (Nota 5)	44.500
De la cartera de control (Nota 7)	261.623

	306.123
	=====

Transacciones con empresas del Grupo -

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

	<u>Servicios recibidos</u>	<u>Servicios prestados</u>	<u>Intereses abonados</u>	<u>Intereses cargados</u>	<u>Dividendos recibidos</u>
S. A. de Manufacturas Ópticas	141	(25.963)	3	(12.431)	
Indóptica, S.A.	5.497	(63.190)		(52.166)	
Indelcor, S.A.	1.235	(6.114)		(11.898)	(30.700)
Servicios de Óptica, S.A.				(515)	(3.000)
Industrias de Óptica, S.A.	45.557	(394.414)	2.815	(5.247)	(848.800)
Inversionista Comercial, S.A.	4.476				
Fabrications Optiques, S.A.				(9.421)	



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(15) 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>
Sueldos	16.028
Asignación Consejo	21.000

	37.028
	=====

Handwritten signatures and initials:

peca
diag
P. (Austin)
J. P. de S...
W. G.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

<u>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</u> (En Miles de Pesetas)	AUMENTOS		DISMINUCIONES	
	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Deudores	338.005	37.775	-	-
Acreedores	-	161.248	56.846	-
Tesorería	-	11.152	16.329	-
Ajustes por periodificación	2.661	904	-	-
	<u>340.666</u>	<u>211.079</u>	<u>73.175</u>	<u>0</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>267.491</u>	<u>211.079</u>		

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

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Resultado contable	615.826	346.188
Más - Variación provisiones		
Cartera de Control e inmovilizado inmaterial	306.123	239.453
Dotación a las amortizaciones	147.502	144.561
Gastos financieros diferidos	118.872	124.248
Amortización gastos a distribuir	1.792	1.702
Dotación provisión riesgos y gastos	519	-
Menos- Resultado enajenación inmovilizado material	-	(822)
Ingresos a distribuir	(6)	(44)
Recursos procedentes de las operaciones	<u>1.190.628</u>	<u>855.286</u>

Estas cuentas anuales han sido formuladas el 22 de Marzo de 1996.

INDO INTERNACIONAL S.A.

INFORME DE GESTIÓN

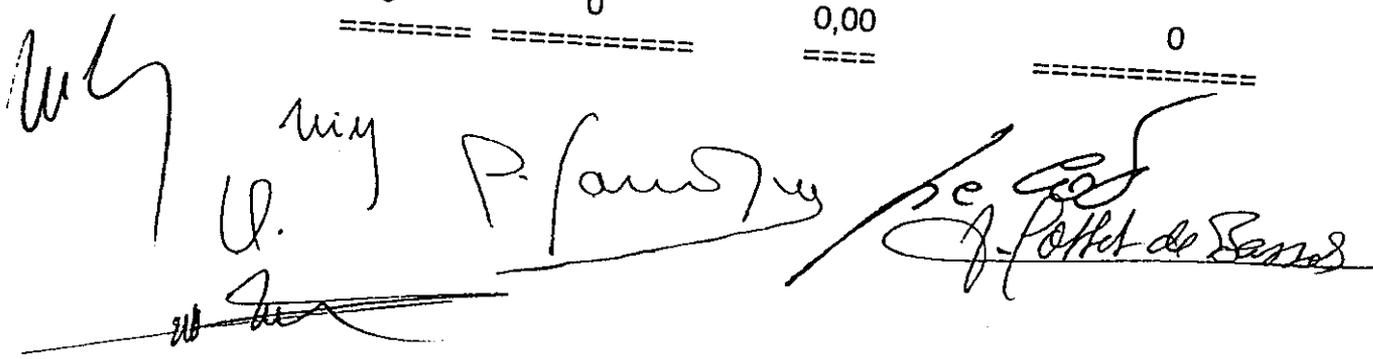
El Ejercicio 1995 se ha caracterizado por una continuación en la mejora progresiva de las diferentes magnitudes de la Compañía. Pese a ello, el Consejo de Administración no ha dejado en ningún momento de controlar estrechamente la marcha de la Compañía. La coyuntura económica de nuestro país exigía esa dedicación, máxime cuando se empiezan a recoger los frutos de las fuertes medidas tomadas en anteriores ejercicios.

Todos los objetivos planteados para el Ejercicio se han cumplido e incluso superado.

La reducción del endeudamiento de la Compañía ha continuado siendo uno de los objetivos prioritarios para el Consejo de Administración. Durante 1995 se han conseguido avances importantes en esta línea. El Consejo de Administración está decidido a conseguir una estructura financiera de la Compañía totalmente equilibrada sin que ello suponga menoscabo de la rentabilidad.

A continuación se exponen las operaciones realizadas con acciones propias, directamente o a través de sociedades dependientes, durante el ejercicio 1995, en cumplimiento de las disposiciones vigentes.

	<u>Número Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>% del Capital Social</u>	<u>Valor de Adquisición Enajenación</u>
Situación al 31.12.94	0	0	0,00	0
Adquisición	340.463	340.463.000	17,54	1.565.036.601
Enajenación	254.522	254.522.000	13,11	1.147.597.625
Amortización	85.941	85.941.000	4,43	417.438.976
Situación al 31.12.95	0	0	0,00	0
	=====	=====	====	=====



INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

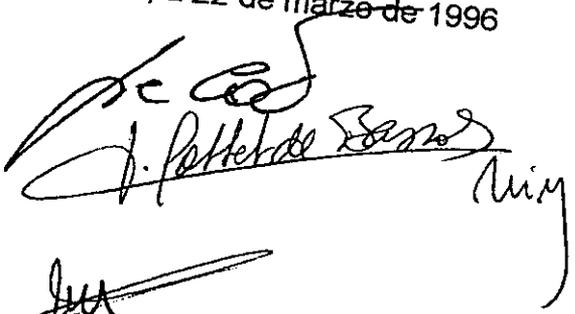
Tales operaciones fueron realizadas por estimarlas convenientes respecto de los cambios en la Bolsa de las mismas y sin peligro alguno para los estados de liquidez de la Compañía. En ningún momento se han superado los límites de autocartera máximos establecidos por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y se han realizado de acuerdo con la preceptiva autorización de la Junta General Ordinaria.

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.

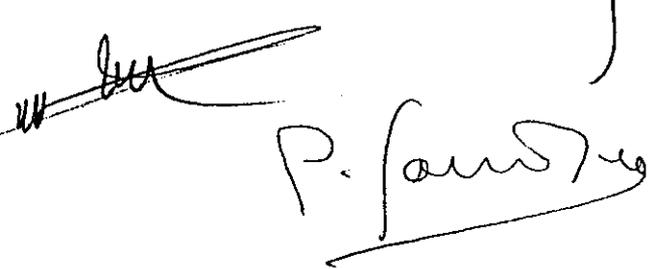
La Compañía no ha realizado actividades de Investigación y Desarrollo individualmente considerada.

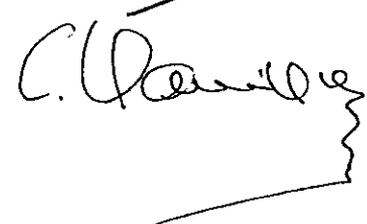
Las previsiones para 1996 son de un aumento de los ingresos respecto de los niveles del Ejercicio 1995. Por otra parte en 1996 se espera que continúe la progresión iniciada hace dos ejercicios una vez consolidada la estructura y dimensión de la Compañía.

L'Hospitalet, a 22 de marzo de 1996

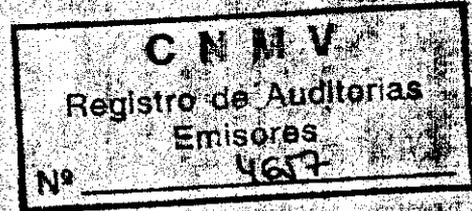

J. Peltzer




P. Santas


C. Peltzer

ANDERSEN



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995
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 consolidadas de INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 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., enajenaron una parte importante de su inmovilizado material, principalmente 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 habría representado una disminución de los resultados de ejercicios anteriores y un aumento de los beneficios netos al 31 de diciembre de 1994 de 707,1 y 18,1 millones de pesetas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1995 la reducción aludida anteriormente en los resultados de ejercicios anteriores sería inferior en 18,1 millones de pesetas y el efecto en los beneficios netos del ejercicio sería de un aumento en ese mismo importe.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad derivada del ejercicio 1992 descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales de los ejercicios 1995 y 1994 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 1995 y 1994 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 1995 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 1995. 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



Julio Haeffner

1 de abril de 1996



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(En miles de pesetas)

ACTIVO	31/12/95	31/12/94
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	42.034	57.787
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)		
Gastos de investigación y desarrollo	116.669	115.419
Concesiones, patentes, licencias, marcas	644	644
Fondo de comercio	18.602	18.463
Derechos s/bienes en rég. arrend. finan.	1.398.287	1.532.124
Aplicaciones informáticas	65.321	47.399
Provisiones	(62.500)	(18.000)
Amortizaciones	(284.465)	(283.941)
	<u>1.252.558</u>	<u>1.412.108</u>
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)		
Terrenos y construcciones	1.087.395	1.138.728
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.752.859	5.565.789
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	928.624	927.655
Anticipos e inmovilizado en curso	259.884	92.194
Otro inmovilizado	1.045.848	1.027.254
Amortizaciones	(6.086.396)	(5.599.617)
	<u>2.988.214</u>	<u>3.152.003</u>
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)		
Cartera de valores a largo plazo	0	75.469
Otros créditos	0	49.650
Depósitos y fianzas a largo plazo	14.412	12.517
Administraciones públicas a largo plazo	8.038	8.038
	<u>22.450</u>	<u>145.674</u>
Total inmovilizado	<u>4.305.256</u>	<u>4.767.572</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	<u>740.045</u>	<u>837.680</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 11)	4.322.426	3.928.147
Deudores (Nota 3-c)	5.027.695	4.877.963
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	932	227.765
Tesorería	494.981	487.632
Ajustes por periodificación	72.076	46.693
	<u>9.918.110</u>	<u>9.568.200</u>
TOTAL ACTIVO	<u>14.963.411</u>	<u>15.173.452</u>

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

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(En miles de pesetas)

PASIVO	<u>31/12/95</u>	<u>31/12/94</u>
FONDOS PROPIOS (Nota 12)		
Capital suscrito	1.855.000	1.940.941
Prima de emisión	918.515	918.515
Otras reservas de la sociedad dominante		
Reserva legal	371.000	388.188
Otras reservas	903.000	1.139.710
Reservas en sociedades consolidadas	3.817.846	3.514.465
Diferencias de conversión	39.806	51.829
Resultados netos del ejercicio	795.612	672.122
Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	(194.094)	(145.571)
Total fondos propios	8.506.685	8.480.199
INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	29.336	8.395
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	314.191	346.175
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	28.135	158.120
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)		
Deudas con entidades de crédito	1.351.213	1.705.637
Otros acreedores	69.842	239.354
Total acreedores a largo plazo	1.421.055	1.944.991
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	1.448.878	1.364.457
Acreedores comerciales (Nota 3-C)	1.674.668	1.558.074
Otras deudas no comerciales (Nota 16)	1.496.461	1.300.950
Provisiones para operaciones de tráfico	1.058	0
Ajustes por periodificación	12.944	12.091
Total acreedores a corto plazo	4.634.009	4.235.572
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS C.P.	30.000	0
TOTAL PASIVO	14.963.411	15.173.452

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 1995 Y 1994
(En Miles de Pesetas)**

DEBE:	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
GASTOS		
Reducción existencias prod.terminados y en curso de fabricación	0	555.120
Aprovisionamientos (Nota 19)	5.904.646	5.244.365
Gastos de personal (Nota 19)	6.777.644	6.410.017
Dotaciones amortiz.de inmoviliz.	772.695	792.329
Variación de las provis. de tráfico (Nota 19)	231.107	55.160
Otros gastos de explotación	2.824.547	2.598.135
Total gastos de explotación	16.510.639	15.655.126
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.540.200	1.471.366
Gastos financieros y asimilados	430.975	489.066
Diferencias negativas de cambio	87.960	52.870
Total gastos financieros	518.935	541.936
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.145.821	1.016.358
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material, cartera de control (Nota 7)	44.500	18.000
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial,material,cartera de control	11.248	4.171
Gastos extraordinarios	31.463	25.633
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	366	10.648
Total gastos extraordinarios	87.577	58.452
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.068.696	986.990
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	272.864	330.429
BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO	795.832	656.561
BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	795.612	672.122
	=====	=====

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



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 1995 Y 1994**

(En miles de pesetas)

HABER:	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	17.349.919	16.955.951
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	442.900	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	108.727	96.665
Otros ingresos de explotación	149.293	73.876
Total ingresos de explotación	18.050.839	17.126.492
Ingresos de participaciones en capital	1.117	781
Otros intereses e ingresos asimilados	49.869	13.692
Diferencias positivas de cambio	73.570	72.455
Total ingresos financieros	124.556	86.928
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	394.379	455.008
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	512	3.318
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	19.628
Ingresos extraordinarios	9.836	4
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	104	6.134
Total ingresos extraordinarios	10.452	29.084
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	77.125	29.368
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
Pérdidas atribuidas a socios externos (Nota 15)	(220)	15.561
PERDIDAS DEL EJERCICIO	0	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.

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(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.

De las
J. P. de S.

[Signature]

ning
P. fantes
U.
[Signature]

(2) Sociedades del Grupo

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1995 son las siguientes:

		Miles de Pesetas								
Nombre	Dirección	Actividad	Fracción de capital que se posee directamente	Fracción de capital que se posee indirectamente	Capital	Reservas Ordinarias	Resultados del ejercicio 1995 antes de impuestos Extraordinarios	Valor neto en libros de la Sdad. dominante de la participación	Dividendos a cuenta recibidos en el ejercicio	
Industrias de Óptica, S.A.	Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	443.395	3.166.257	1.520.246	4.326	723.230	400.000
Indóptica, S.A.	Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	423.000	1.051.385	(50.957)	(10.417)	1.467.489	-
S.A. de Manu- facturas Ópticas	Ctra. Roquetes, 3 43500-Tortosa	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	74.500	242.482	(16.663)	(9.507)	127.761	-
Servicios de Óptica, S.A.	Bruc, 103-105 08009-Barcelona	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	10.000	59.322	26.137	(615)	9.999	-
Indelcor, S.A.	Paratge Les Forques s/n-17740-Vilafant	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	25.000	449.778	6.825	(13.531)	216.303	-
Inverslonista Comercial, S.A.	Móstoles, 62 28940-Fuenlabrada	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	202.500	(6.830)	29.072	-	202.595	-
N.V. Indo Benelux, S.A.	Rue Jolly, 142-162 1210-Bruselas	Industria y comercio Artículos óptica	98,4%	100%	426.791	(199.798)	(113.796)	(15.095)	77.646	-
Indo France, S.A.	BP8 Rue du Port 71510 St.Léger	Industria y comercio Artículos óptica	100%	100%	93.137	7.924	4.590	(2.375)	91.381	-
Tomlin Inc.	5050 N.W. 74th Av. Miami-Florida 33166	Explotación inmuebles	-	100%	238.170	(59.945)	(10.725)	-	-	-
Indo Nederland B.V.	Einsteinstraat, 27 2811 EP Reeuwijk	Industria y comercio Artículos óptica	100%	100%	63.413	(46.105)	(58.071)	(18.435)	(67.073)	-

[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

		Miles de Pesetas								
Nombre	Dirección	Actividad	Fracción de capital que se posee directamente	Fracción de capital que se posee indirectamente	Capital	Reservas Ordinarias	Reservas Extraordinarias	Resultados del ejercicio 1995 antes de impuestos	Valor neto en libros de la Sdad. dominante de la participación	Dividendos a cuenta recibidos en el ejercicio
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	Z.I. Allée n°1 lot.5 Route de Tetouan Tanger	Industria y comercio Artículos óptica	-	50%	103.081	(32.727)	(166)	675	-	-
Fabrications Optiques, S.A.	Z.I. Allée n°1 lot.5 Route de Tetouan Tanger	Industria y comercio Artículos óptica	100%	100%	156.517	(51.190)	-	(56.744)	43.223	-

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 Indóptica, S.A.
 - 1 acción de S.A. de Manufacturas Opticas
 - 90 acciones de Indó Benelux, S.A. (0,08%)
 - 1.000 acciones de Industrie d'Optique Maroc, S.A. (50%)
- INDOPTICA, S.A. posee
- 1 acción de Industrias de Optica, S.A.
 - 1 acción de Servicios de Optica, S.A.
 - 1 acción de Indelox, S.A.
 - 90 acciones de Indó Benelux, S.A. (0,08%)
 - 100% de las acciones de Tomlin 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 o estados financieros al 31 de diciembre de 1995.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(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 1995 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 1994 fueron aprobadas el 7 de junio de 1995.

El método de consolidación aplicado a las Sociedades dependientes ha sido el de integración global.

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 1994 no han habido variaciones de perímetro de consolidación.

En el año 1995, se ha procedido a la fusión por absorción de dos empresas del Grupo, Meniscos Puntuales, S.A. y Exclusiva de Ediciones, S.A., absorbidas por Indelor, S.A. y S.A. de Manufacturas Opticas, respectivamente. Estas operaciones no tienen efecto sobre las cuentas anuales consolidadas.

Alfonso de Barros

P. Faustino

Mig

A.

H. J.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes por vtas. y prest. servicios	4.286.645	4.566.005
Efectos descontados	821.936	397.706
Administraciones públicas	191.441	180.783
Personal	47.988	49.331
Otros deudores	160.163	159.635
Provisiones (Nota 19)	(480.478)	(475.497)
Total	5.027.695	4.877.963

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:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Proveedores nacionales	548.561	627.000
Acreedores comerciales	236.113	164.799
Proveedores extranjeros	665.058	594.251
Previsión facturas pendientes recibir	224.936	172.024
Total	1.674.668	1.558.074

[Handwritten signatures and initials]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(4) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995 formulada por los Administradores de Indo Internacional, S.A., es la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>Individual</u>	<u>Consolidado</u>
Beneficios netos del ejercicio	615.826	795.612
	=====	=====
<u>Distribución</u>		
A Dividendos	379.594	379.594
A Reservas voluntarias	236.232	416.018
	-----	-----
	615.826	795.612
	=====	=====

En el mes de noviembre de 1995 se procedió al abono de un dividendo a cuenta de ese mismo año por un importe de 194,1 millones de pesetas, existiendo la liquidez suficiente para poder efectuarlo, como demuestra el "Estado de liquidez" al 30 de noviembre de 1995 adjunto:

ESTADO DE LIQUIDEZ A 30/11/95
DISPONIBILIDAD INICIAL

	<u>Miles de Pesetas</u>
Total disponible a 31/10/95	159.498

<u>COBROS PREVISTOS POR TODOS</u> <u>LOS CONCEPTOS EN NOVIEMBRE 1995</u>	
Préstamos empresas del grupo	105.000

<u>PAGOS PREVISTOS POR TODOS</u> <u>LOS CONCEPTOS EN NOVIEMBRE 1995</u>	
Por gastos de personal	9.509
Por dividendo a cuenta	194.094
Por gastos financieros	42.124
Por impuestos	4.238
Por otros servicios y varios	14.276

Total previsión de pagos	264.241

<u>PREVISION SUFICIENTE DE DISPONIBILIDAD FINAL</u> (Incluido el pago del dividendo a cuenta)	257
	=====

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signatures and initials]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(5) Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 1995 y 1994 han sido las siguientes:

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 de 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 12), bajo el capítulo "Fondos Propios", de los balances de situación consolidados adjuntos.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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, gastos de personal propio, encargado de la puesta en marcha de las filiales marroquíes, que se amortizan a razón del 20% anual. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1995 y 1994 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendieron a 18,3 y 20,5 millones de pesetas, respectivamente.

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 10% anual.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1995 y 1994 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, en el ejercicio en que se incurrieron, se incluyen en los capítulos "Gastos a distribuir en varios ejercicios" e "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", por importe de 234,9 y 281,5 millones de pesetas para 1995 y 1994, respectivamente (veáanse Notas 10 y 13).

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 1995 y 1994 por el concepto de amortización de aplicaciones informáticas ascendieron a 9,7 y 7,4 millones de pesetas, respectivamente.



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.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1995 y 1994 por la amortización de este inmovilizado ascendieron a 46,5 y 57,8 millones de pesetas, respectivamente.

e) Inmovilizaciones materiales -

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se ha valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 8 y 12). 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 pérdidas y ganancias 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:

J. J. de Barros
de Luis
Mig
P. Santuy
U.
U.

h) Provisiones para pensiones -

De acuerdo con pactos suscritos entre Indóptica, S.A. e Industrias de Optica, 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.

Para dicho fin se había constituido un fondo en base a un estudio actuarial realizado por un experto independiente en el mes de septiembre de 1993, con las siguientes hipótesis principales:

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

Las prestaciones pendientes en 31 de diciembre de 1994 no estaban sujetas a ningún tipo de revalorización, dado que todo el personal con derecho a ellas, supera la edad de 65 años.

El importe necesario para hacer frente a dichos compromisos adquiridos con el personal, ascendía a 137,1 millones de pesetas en 1994, y estaba totalmente cubierto a 31 de diciembre de 1994 (véase Nota 14). En el año 1995 se ha procedido a la externalización del fondo a una entidad de seguros.

i) Subvenciones -

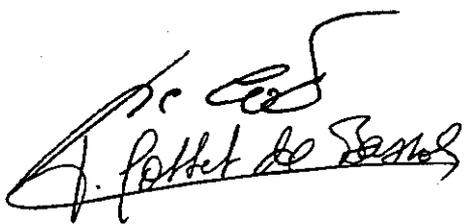
Para la contabilización de las subvenciones recibidas las Sociedades siguen los criterios siguientes:

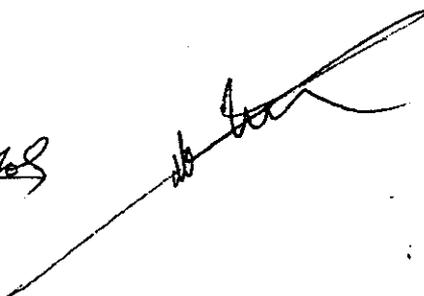
1. Subvenciones de capital no reintegrables:

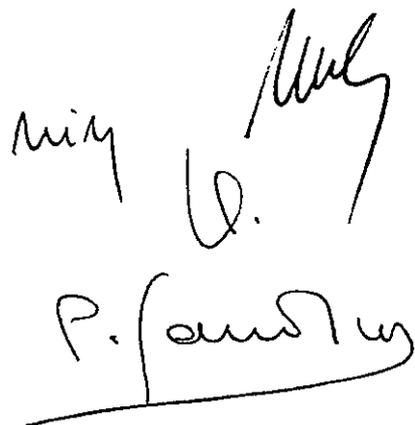
Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la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

2. Subvenciones de explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su devengo.


J. Poblet de Sarras




P. Santuy



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Las sociedades nacionales del Grupo están acogidas al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el número de Grupo 5/89.

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.

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.

m) 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 de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún 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.

[Handwritten signatures and initials]

[Signature] *[Signature]* *[Signature]*

[Signature] *[Signature]*



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Al igual que en ejercicios anteriores, las Sociedades han seguido ofreciendo a determinados empleados su cese voluntario. El coste de estas indemnizaciones ascendió a 125,8 y 77,1 millones de pesetas para 1995 y 1994, respectivamente, y se registraron en el capítulo "Gastos de personal", aunque tenía para las Sociedades consideración de gasto extraordinario por el saneamiento de futuro que significaba.

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

(6) 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 ampliación de capital</u>	<u>Gastos primer establecimiento</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01/01/94	21.462	19.486	40.948
Adiciones	5.000	32.331	37.331
Amortización	(9.554)	(10.938)	(20.492)
Saldo al 31/12/94	16.908	40.879	57.787
Adiciones	5.430	-	5.430
Amortización	(6.648)	(11.725)	(18.373)
Retiros	-	(2.810)	(2.810)
Saldo al 31/12/95	15.690	26.344	42.034
	=====	=====	=====

En el ejercicio 1994 las adiciones de 5 millones de pesetas en la cuenta de gastos de ampliación de capital corresponden a una ampliación en Indóptica, S.A. de 5 millones de pesetas, con una prima de emisión de 495 millones de pesetas que tuvo lugar el 18 de enero de 1994.

Las adiciones de 32,3 millones de pesetas en la cuenta "Gastos de primer establecimiento" corresponden en su totalidad a los gastos de creación e inauguración de Fabrications Optiques, S.A. e Industrie d'Optique Maroc, S.A.

En el ejercicio 1995 las adiciones de 5,4 millones de pesetas en la cuenta de gastos de ampliación de capital corresponden a una ampliación en Indóptica, S.A. de 5 millones de pesetas, con una prima de emisión de 495 millones de pesetas que tuvo lugar el 18 de enero de 1995.

J. J. J. J.
J. J. J. J.
P. J. J. J.
J. J. J. J.

(7) 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 01/01/94	Adiciones Dotaciones	Aumento(dism.) por traspaso de otra cuenta	Saldo al 31/12/94	Adiciones Dotaciones	Aumento(dism.) por traspaso o Reduccion.	Retiros o Reduccion.	Saldo al 31/12/95
Gastos de investigación y desarrollo								
Coste	115.418	1	-	115.419	1.250	-	-	116.669
Amort. Acumulada	(67.764)	(9.654)	-	(77.418)	(9.654)	-	-	(87.072)
Aplicaciones informáticas								
Coste	29.431	17.968	-	47.399	17.922	-	-	65.321
Amort. Acumulada	(18.057)	(7.418)	-	(25.475)	(9.674)	-	-	(35.149)
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero								
Coste	1.583.415	7.969	(59.260)	1.532.124	-	(132.000)	(1.837)	1.398.287
Amort. Acumulada	(144.715)	(57.831)	33.220	(169.326)	(46.534)	66.969	311	(148.580)
Provisiones	-	(18.000)	-	(18.000)	(44.500)	-	-	(62.500)
Propiedad Industrial								
Coste	644	-	-	644	-	-	-	644
Amort. Acumulada	(591)	(53)	-	(644)	-	-	-	(644)
Fondo de comercio								
Coste	18.152	311	-	18.463	139	-	-	18.602
Amort. Acumulada	(9.075)	(2.003)	-	(11.078)	(1.942)	-	-	(13.020)
Total								
Coste	1.747.060	26.249	(59.260)	1.714.049	19.311	(132.000)	(1.837)	1.599.523
Amort. Acumulada	(240.202)	(76.959)	33.220	(283.941)	(67.804)	66.969	311	(284.465)
Provisiones	-	(18.000)	-	(18.000)	(44.500)	-	-	(62.500)
Total Neto	1.506.858	(68.710)	(26.040)	1.412.108	(92.993)	(65.031)	(1.526)	1.252.558

Como consecuencia del proceso de reestructuración llevado a cabo en ejercicios anteriores, varias Sociedades del Grupo procedieron a enajenar una parte considerable de su inmovilizado material, principalmente terrenos y construcciones, con importantes plusvalías. Paralelamente, Indo Internacional, S.A. formalizó unos contratos de arrendamiento financiero sobre dichos bienes.

[Handwritten signature]
A. Petal de Base

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
P. Santos



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Las Sociedades utilizan, en el ejercicio 1995, los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Miles de Pesetas

Descripción	Duración del contrato	Período transc.	Coste en orig. sin opc.de compra	Cuotas satisf. en ejercicios anteriores	Cuotas satisf. en el presente ejercicio	Cuotas ptes. sin opción de compra	Valor opción compra
<u>Indo Internacional, S.A.</u>							
Nave sita en Polígono industrial Valgrande - Alcobendas	10 años	80 meses	188.894	206.908	32.928	122.928	3.106
Edificio Aravaca-Madrid	10 años	38 meses	168.810	69.519	29.610	207.233	29.789
Edificio Ind. de Optica S.A. L'Hospitalet	10 años	40 meses	503.548	198.297	79.000	527.108	3.064
Edificio Indóptica S.A. L'Hospitalet	10 años	40 meses	246.755	98.929	39.398	263.315	3.245
Edificio Indo Intenacional S.A. L'Hospitalet	10 años	40 meses	249.565	99.289	39.566	264.435	435
			1.357.572	672.942	220.502	1.385.019	39.639
<u>Sociedades Dependientes:</u>							
<u>N.V. Indo Benelux:</u>							
Fotocopiadora Konica	5 años	14 meses	1.034	90	358	1.078	42
			1.358.606	673.032	220.860	1.386.097	39.681
			=====	=====	=====	=====	=====

La nave de Indo Internacional, S.A., sita en Alcobendas, y con un valor neto de 116,1 millones de pesetas está fuera de uso al 31 de diciembre de 1995, y en proceso de enajenación, aunque se está estudiando la posibilidad de su reutilización.

La Sociedad ha dotado durante los ejercicios 1995 y 1994 provisiones para adecuar su valor neto contable al valor estimado de realización, por 44,5 y 18 millones de pesetas, respectivamente. La Dirección de la Sociedad estima que dicha enajenación, caso de realizarse, se realizará sin pérdidas adicionales significativas.

Mig. V. O.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(8) 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:

	<u>Miles de Pesetas</u>								
	Saldo al 1/01/94	Adiciones o dotaciones	Aumento (dism.) por transferencia o traspaso de cta.	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/94	Adiciones o dotaciones	Aumento (dism.) por transferencia o traspaso de cta.	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/95
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES									
Coste	1.144.510	39.265	0	45.047	1.138.728	95	0	51.428	1.087.395
Amortización Acumulada	(258.396)	(31.432)	0	(6.756)	(283.072)	(32.574)	0	(3.688)	(311.958)
Total	886.114	7.833	0	38.291	855.656	(32.479)	0	47.740	775.437
INSTALACIONES Y MAQUINARIA									
Coste	5.394.142	101.894	188.224	118.471	5.565.789	123.764	269.949	206.643	5.752.859
Amortización Acumulada	(3.503.259)	(429.238)	(33.220)	(114.318)	(3.851.399)	(413.887)	(104.420)	(183.651)	(4.186.055)
Total	1.890.883	(327.344)	155.004	4.153	1.714.390	(290.123)	165.529	22.992	1.566.804
MOBILIARIO, UTILLAJE Y EQUIPOS OFICINA									
Coste	954.393	41.192	11.754	79.684	927.655	98.466	(54.101)	43.396	928.624
Amortización Acumulada	(658.527)	(125.053)	0	(79.620)	(703.960)	(91.594)	38.219	(39.727)	(717.608)
Total	295.866	(83.861)	11.754	64	223.695	6.872	(15.882)	3.669	211.016
EQUIPOS PROCESO INFORMATICO									
Coste	977.980	57.466	1.970	23.531	1.013.885	37.247	2.527	46.332	1.007.327
Amortización Acumulada	(670.018)	(108.160)	0	(19.537)	(758.641)	(141.522)	(768)	(39.642)	(861.289)
Total	307.962	(50.694)	1.970	3.994	255.244	(104.275)	1.759	6.690	146.038
VEHICULOS									
Coste	4.123	11.450	0	2.204	13.369	13.021	12.131	0	38.521
Amortización Acumulada	(2.860)	(995)	0	(1.310)	(2.545)	(6.941)	0	0	(9.486)
Total	1.263	10.455	0	894	10.824	6.080	12.131	0	29.035
Inmovilizado en curso									
TOTAL	61.422	173.460	(142.688)	0	92.194	334.923	(98.506)	68.727	259.884
Coste	8.536.570	424.727	59.260	268.937	8.751.620	607.516	132.000	416.526	9.074.610
Amortización Acumulada	(5.093.060)	(694.878)	(33.220)	(221.541)	(5.599.617)	(686.518)	(66.969)	(266.708)	(6.086.396)
TOTAL	3.443.510	(270.151)	26.040	47.396	3.152.003	(79.002)	65.031	149.818	2.988.214

[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Conforme se indica en la Nota 5-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 1995 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, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 a 675,4 y 787,3 millones de pesetas, respectivamente.

Un edificio de Industrias de Optica, S.A. se encuentra hipotecado en garantía de un préstamo de 24,7 millones de pesetas concedido por el Banco de Santander, con vencimiento 20/12/96.

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 1995 y 1994, respectivamente, por importe de 2.308,6 y 1.706,4 millones de pesetas de valor contable.

(9) 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:

a) Inmovilizaciones financieras -

	Saldo al 01/01/94	Adquisi- ciones o dotacio- nes	Enajena- ciones o reduccio- nes	Saldo al 31/12/94	Adquisi- ciones o dotacio- nes	Enajena- ciones o reduccio- nes	Saldo al 31/12/95
Valores de renta fija	66.576	22.431	(13.538)	75.469	1.211	(76.680)	-
Otros créditos a largo plazo	49.650	-	-	49.650	-	(49.650)	-
Depósitos y fianzas constituidos	9.261	5.950	(2.694)	12.517	6.498	(4.603)	14.412
Administraciones públicas a L.P.	-	8.038	-	8.038	-	-	8.038
	<u>125.487</u>	<u>36.419</u>	<u>(16.232)</u>	<u>145.674</u>	<u>7.709</u>	<u>(130.933)</u>	<u>22.450</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El importe de los intereses devengados a favor del Grupo, y no cobrados a la fecha de los balances, ascendía a 10,4 millones de pesetas, para 1994 y están incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" por ser intereses devengados de valores de renta fija.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

b) Inversiones financieras temporales:

Miles de Pesetas

	Saldo al 01/01/94	Adquisi- ciones o dotacio- nes	Enajena- ciones o reduccio- nes	Saldo al 31/12/94	Adquisi- ciones o dotacio- nes	Enajena- ciones o reduccio- nes	Saldo al 31/12/95
Valores de renta fija	45.552	1.420.152	(1.240.183)	225.521	4.023.268	(4.248.789)	0
Depósitos y fianzas constituidos	756	13.830	(13.621)	965	8.367	(8.400)	932
Cartera de valores a corto plazo	-	1.279	-	1.279	-	(1.279)	0
	46.308	1.435.261	(1.253.804)	227.765	4.031.635	(4.258.468)	932

(10) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Gastos formalización operaciones leasing	60.461	69.099
Gastos financieros diferidos por operaciones de leasing	393.837	444.571
Gastos investigación y desarrollo (Nota 13)	234.976	281.538
Otros gastos amortizables	50.771	42.472
	<u>740.045</u>	<u>837.680</u>

A 31 de diciembre de 1995 y 1994 la cuenta "Otros gastos amortizables" recoge el importe de los gastos de traslado de la delegación de Barcelona y el coste de un estudio del mercado holandés, así como los costes de estudio para la implantación de un Taller Tipo.

(11) Existencias

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

Miles de Pesetas

	<u>31/12/95</u>	<u>31/12/94</u>
Materias primas y otros aprovision.	771.114	720.952
Productos en curso	808.237	630.152
Productos terminados	2.895.345	2.609.156
Anticipos de mercancías	5.347	9.203
Provisión obsolescencia	(157.617)	(41.316)
	<u>4.322.426</u>	<u>3.928.147</u>

[Handwritten signatures and initials are present below the table, including a large signature on the left and several initials on the right.]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Durante el ejercicio las Sociedades efectúan 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 "Provisión por obsolescencia".

de las
J. P. de las

U. J. de las
U. J. de las
R. J. de las



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(12) Fondos Propios

El movimiento de los "Fondos Propios" consolidados ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas

	Otras Reservas de la Sociedad dominante		Reservas en Sociedades por Integración global				Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta				
	Reserva legal	Otras reservas	Prima de emisión	Reserva legal	Act. Ley pptos. 1983	Otras reservas						
Saldos al 01/01/94	1.940.941	918.515	388.188	1.286.659	0	378.019	154.893	293.659	3.006.169	43.381	(465.225)	0
Distribución de Beneficios: Pérdidas a compensar				(146.949)					(318.276)		465.225	(145.571)
Dividendo a cuenta del ejercicio										8.448		
Diferencias de conversión											672.122	
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta											672.122	(145.571)
Saldos al 31/12/94	1.940.941	918.515	388.188	1.286.659	(146.949)	378.019	154.893	293.659	2.687.893	51.829	(55.047)	145.571
Amortización de acciones	(85.941)		(17.188)	(291.757)					(22.552)		(291.141)	
Distribución de resultados: Pérdidas a compensar					55.047						(325.934)	
Dividendo bruto												145.571
Otras Reservas												
Diferencias de conversión										(12.023)		
Dividendo a cuenta del ejercicio												(194.094)
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta											795.612	
Saldos al 31/12/95	1.855.000	918.515	371.000	994.902	(91.902)	378.019	154.893	293.659	2.991.275	39.806	795.612	(194.094)

[Handwritten signatures and initials]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

a) Capital social -

El capital social de Indo Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 está representado por 1.855.000 y 1.940.941 acciones ordinarias, respectivamente, representadas por anotaciones en cuenta, 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.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 21 de diciembre de 1995 acordó la reducción de Capital de 85.941 acciones. Esta reducción ha sido presentada para su inscripción en el Registro Mercantil con fecha 15 de Marzo de 1996.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Coherma Inversiones, S.A.	13,93%	13,31%
Cobain, S.A.	13,81%	13,28%
Investigaciones y Explotaciones Agrícolas, S.A.	9,37%	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 del 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:

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



INDO INTERNACIONAL, S.A.

d) Actualización Ley de Presupuestos de 1983 -

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, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 71,6 y 95,8 millones de pesetas, respectivamente, son indisponibles.

f) Diferencias de Conversión -

El detalle es el siguiente, por sociedades

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>31/12/95</u>	<u>31/12/94</u>
Indo France, S.A.	10.028	9.435
N.V. Indo Benelux	20.374	17.434
Tomin Inc.	(2.416)	10.440
Indo Nederland B.V.	7.876	7.779
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	(1.417)	483
Fabrications Optiques, S.A.	5.361	6.258
	<u>39.806</u>	<u>51.829</u>
	=====	=====

Handwritten signatures and notes:

J. Pottet de Saenz

P. Faustoy

min

W.

[Large signature]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

g) Reservas en sociedades consolidadas por integración global -

El detalle por sociedades, es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>31/12/95</u>	<u>31/12/94</u>
Sociedad Anónima de Manufacturas Opticas	242.482	225.734
Exclusiva de Ediciones, S.A.	-	83.335
Indóptica, S.A.	1.051.385	667.296
Meniscos Puntuales, S.A.	-	282.239
Indelor, S.A.	449.778	111.406
Servicios de Optica, S.A.	59.322	59.240
Industrias de Optica, S.A.	2.766.256	2.566.225
Inversionista Comercial, S.A.	(6.830)	(18.875)
Indo France, S.A.	(2.104)	(12.392)
N.V. Indo Benelux	(220.172)	(155.838)
Tomin Inc.	(57.529)	(25.580)
Indo Nederland, B.V.	(53.980)	(35.640)
Fabrications Optiques, S.A.	(56.550)	(6.566)
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	(31.310)	(187)
Ajustes de consolidación	(322.902)	(225.932)
	<u>3.817.846</u>	<u>3.514.465</u>
	=====	=====

(13) 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 se incluyen en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 10).

Por otra parte, dicho epígrafe recoge también la periodificación de las diferencias positivas de cambio no realizadas en el Grupo consolidado, con el siguiente detalle:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>31/12/95</u>	<u>31/12/94</u>
Amortización acelerada	234.976	281.538
Diferencias positivas de cambio	28.504	30.473
Otros	50.711	34.164
	<u>314.191</u>	<u>346.175</u>
	=====	=====

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(14) 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:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>Fondo de pensiones</u>	<u>Otros</u>
Saldo al 01/01/94	144.572	26.378
Dotaciones	10.809	16.128
Aplicaciones	(18.247)	(21.520)
Saldo al 31/12/94	137.134	20.986
Dotaciones	-	9.784
Aplicaciones	-	(2.635)
Cesión	(137.134)	-
Saldo al 31/12/95	0	28.135

La provisión "Fondo de pensiones" recogía los compromisos adquiridos por Indóptica, S.A. e Industrias de Optica, S.A. para con su personal por los conceptos de pensiones de jubilación y viudedad. En enero de 1995 se ha procedido a la externalización de dicho fondo a una entidad de seguros.

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

(15) 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 los dos últimos ejercicios en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo 1/1/94</u>	<u>Ampliaciones de capital</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Saldo 31/12/94</u>	<u>Ampliaciones de capital</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Saldo 31/12/95</u>
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	6.874	17.082	(15.561)	8.395	20.721	220	29.336

[Handwritten signatures and initials over the table and below it]

[Handwritten signature: P. Faust]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Asimismo el saldo al 31 de diciembre de 1995 se desglosaba en los siguientes conceptos:

<u>Sociedad</u>	<u>Ejercicio</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Industrie d'Optique	1994	24.050	(94)	(15.561)	8.395
Maroc, S.A.	1995	44.771	(15.655)	220	29.336

(16) 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>Límite</u>	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>		<u>Total</u>	<u>Vencidas en 1995</u>
		<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>Resto</u>		
Deudas con entidades de Crédito:							
Financiación Importaciones	600.000	-	-	-	-	-	-
Pólizas de Crédito	761.509	83.007	-	-	-	-	202.702
Préstamos	508.639	289.940	101.762	10.102	38.481	150.345	335.551
Préstamos hipotecarios	24.704	24.704	-	-	-	-	178.841
Intereses devengados	-	4.381	-	-	-	-	15.450
Deudas por arrendamiento financiero	-	224.910	226.149	226.149	748.570	1.200.868	234.207
Efectos descontados	1.907.500	821.936	-	-	-	-	397.706
Total	3.802.352	1.448.878	327.911	236.251	787.051	1.351.213	1.364.457

De las deudas anteriores al 31 de diciembre de 1995 están cubiertas 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	24.704	Hipotecaria

Be as
J. P. de S. S.
W. S.
Aug. G.
P. Santur



INDO INTERNACIONAL, S.A.

b) otras deudas no comerciales

	Corto plazo	Largo plazo	Vencidas en 1995
	<u>1996</u>	<u>Total</u>	<u>en 1995</u>
Créditos C.D.T.I.	107.120	20.000	89.380
Hacienda Pública:			
Impuestos a pagar	585.148	-	333.655
Impuestos diferidos	6.416	49.792	1.591
Seguridad Social	142.755	-	126.853
Remuneraciones devengadas pendientes de pago	650.257	-	683.276
Otros	4.765	50	66.195
	<u>1.496.461</u>	<u>69.842</u>	<u>1.300.950</u>

El tipo de interés de las deudas no comerciales a largo plazo se ha situado entre el 10 y el 12%.

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

	<u>Proveedores</u>	
	<u>31/12/95</u>	<u>31/12/94</u>
Dólares USA	573	595
Libras esterlinas	31	2
Francos franceses	9.879	33.304
Marcos alemanes	1.573	10.575
Liras italianas	1.266.058	676.462
Florines holandeses	407	236
Francos suizos	336	90
Yens japoneses	68.838	82.892
Chelines austríacos	249	-
Pesetas convertibles	88.445	49.761
Francos belgas	--	70
Ecu	12	--

(17) 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.

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signature: J. Pottel de Zeno]

[Handwritten signature: P. Santos]

[Handwritten initials: Mij]

[Handwritten initials: O.]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1995 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Importe</u>
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			795.612
Impuesto sobre Sociedades			272.864
Diferencias permanentes			(795)
Diferencias permanentes por ajustes de consolidación			(271.342)
Diferencias temporales -			
Con origen en el ejercicio	146.127	(30.589)	115.538
Con origen en ejerc. anteriores	4.547	(11.189)	(6.642)
Base imponible (resultado fiscal)			905.235

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1994 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Importe</u>
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			672.122
Impuesto sobre Sociedades			330.429
Diferencias permanentes			6.864
Diferencias permanentes por ajustes de consolidación			(179.061)
Diferencias temporales -			
Con origen en el ejercicio	43.388	(43.504)	(116)
Con origen en ejerc. anteriores	23.476	(41.887)	(18.411)
Compensación bases imponibles negativas			(753.311)
Base imponible (resultado fiscal)			58.516



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 las cuentas "Impuesto sobre beneficios diferido" e "Impuesto sobre beneficios anticipado" en los epígrafes "Otras deudas no comerciales" y "Deudores", respectivamente.

El saldo y movimiento en los dos últimos ejercicios de la cuentas "Impuestos sobre beneficios anticipados y 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 compensación de pérdidas</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Importe</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Importe</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Saldo al 01/01/94	114.526	40.085	34.090	11.932	753.311	263.659
Adiciones	43.504	15.227	43.388	15.186	-	-
Recuperaciones	(23.476)	(8.217)	(41.887)	(14.660)	(753.311)	(263.659)
Otros	-	-	30.763	10.767	-	-
Saldo al 31/12/94	134.554	47.095	66.354	23.225	0	0
Adiciones	30.589	10.706	146.127	51.144	-	-
Recuperaciones	(4.547)	(1.591)	(11.189)	(3.917)	-	-
Saldo al 31/12/95	160.596	56.210	201.292	70.452	0	0

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

- Ajustes por 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.

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 aplicados en el ejercicio y los pendientes de deducir son, en miles de pesetas, los siguientes:

<u>Naturaleza</u>	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	<u>Compensados</u>	<u>Ptes.de compensar</u>	<u>Compensados</u>	<u>Ptes.de compensar</u>
Deducción inversiones	103.015	405.374	25.450	472.957

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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

	Impuesto sobre <u>sociedades</u>	Impuesto renta pers. <u>físicas</u>	Impuesto sobre el <u>valor añadido</u>
Sociedades:			
Indo Internacional, S.A.	1993-1995	1993-1995	1993-1995
Industrias de Optica, S.A.	1993-1995	1993-1995	1993-1995
Indelor, S.A.	1993-1995	1993-1995	1993-1995
Servicios de Optica, S.A.	1990-1995	1990-1995	1990-1995
Indóptica, S.A.	1993-1995	1993-1995	1993-1995
S.A. Manufacturas Opticas	1993-1995	1993-1995	1993-1995
Inversionista Comercial,S.A.	1993-1995	1993-1995	1993-1995

(18) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1995 y de 1994, el Grupo no tiene prestados avales significativos a terceros.

(19) 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 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			
	1995		1994	
	Ventas	Prestación de Servicios	Ventas	Prestación de Servicios
S.A. de Manufacturas Opticas	-	958.584	-	475.165
Exclusiva de Ediciones, S.A.	-	-	31	384.804
Indóptica, S.A.	3.608.219	56.658	3.553.290	74.066
Meniscos Puntuales, S.A.	-	-	26.044	697.592
Indelor, S.A.	53.951	1.339.701	12.457	506.009
Servicios de Optica, S.A.	50.113	214.174	76.582	178.129
Industrias de Optica, S.A.	12.866.763	23.583	12.408.586	17.152
Indo Internacional, S.A.	-	323.697	-	336.732
Inversionista Comercial, S.A.	1.065.080	-	1.012.398	-
Indo France, S.A.	595.348	12.678	554.148	11.988
N.V. Indo Benelux	354.926	(1.270)	373.403	146
Indo Nederland, N.V.	127.111	-	97.510	-
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	182.865	651	77.255	208
Fabrications Optiques, S.A.	336.073	-	158.168	39.007
Ajustes de consolidación	(2.311.193)	(2.507.793)	(1.746.889)	(2.368.030)
	<u>16.929.256</u>	<u>420.663</u>	<u>16.602.983</u>	<u>352.968</u>

Aprovisionamientos -

La composición de la partida "Aprovisionamientos" es la siguiente, en miles de pesetas:

	1995	1994
Consumo de mercaderías -		
Compras	1.731.296	1.592.095
Variación de existencias	43.546	79.683
	<u>1.774.842</u>	<u>1.671.778</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles -		
Compras	3.979.951	3.346.622
Variación de existencias	(124.903)	(17.693)
	<u>3.855.048</u>	<u>3.328.929</u>
Otros gastos externos	274.756	243.658
	<u>5.904.646</u>	<u>5.244.365</u>



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Gastos de personal -

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

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos y salarios	4.942.233	4.745.554
Indemnizaciones	125.806	77.084
Seguridad Social a cargo de la Empresa	1.395.231	1.342.737
Otros gastos sociales	314.374	244.642
	-----	-----
	6.777.644	6.410.017
	=====	=====

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

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº medio de empleados</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Dirección	26	26
Ingenieros y Licenciados	11	9
Ingenieros Técnicos y Diplomados	25	25
Encargados generales	40	41
Técnicos superiores	93	93
Administrativos y Técnicos	312	295
Subalternos	19	20
Auxiliares	211	221
Oficiales de Taller	97	96
Especialistas	748	718
Peones	9	3
Menores	1	1
	-----	-----
	1.592	1.548
	=====	=====

[Handwritten signatures and notes]
min. G.
P. [unclear]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Resultado por sociedades -

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados de los dos últimos ejercicios ha sido la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
S.A. de Manufacturas Opticas	(15.477)	(48.526)
Exclusiva de Ediciones, S.A.	-	(44.562)
Indóptica, S.A.	(6.893)	(110.911)
Meniscos Puntuales, S.A.	-	(28.910)
Indelor, S.A.	37.824	30.743
Servicios de Optica S.A.	16.739	3.082
Industrias de Optica, S.A.	991.802	1.048.831
Indo Internacional, S.A.	615.826	346.188
Inversionista Comercial, S.A.	20.813	12.045
Indo France, S.A.	349	10.288
Indo Benelux, S.A.	(128.891)	(64.334)
Tomin Inc.	(10.725)	(31.949)
Indo Nederland, B.V.	(76.506)	(18.340)
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	442	(31.122)
Fabrications Optiques, S.A.	(56.744)	(49.985)
Ajustes de consolidación	(592.947)	(350.416)
	-----	-----
	795.612	672.122
	=====	=====

Transacciones en moneda extranjera -

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

<u>Tipo Divisa</u>	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
Dólares USA	3.645	2.054	2.108	2.738
Pesetas Convertibles	38.895	2.388.096	370	1.949.680
Franco Franceses	31.076	461	32.843	389
Marcos Alemanes	5.413	36	7.013	52
Escudos Portugueses	14.424	96.107	15.241	76.018
Liras Italianas	3.741.153	-	3.947.688	-
Yens	409.296	-	480.060	-
ECU'S	47	-	-	-
Libras Esterlinas	28	-	53	-
Franco Belgas	3.793	-	587	-
Florines Holandeses	1.176	-	1.102	-
Franco Suizos	1.068	-	690	-
Chelines Austríacos	3.042	-	302	-

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signature: P. Fariña]

[Handwritten signature: J. Pottelers]

[Handwritten signature: J. Q.]

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Variación de las provisiones de tráfico -

Los desgloses de estas partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas son los siguientes:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	91.084	121.900
Variación de provisiones de existencias	120.796	(55.461)
Variación de otras provisiones de tráfico	19.227	(11.279)
	-----	-----
	231.107	55.160
	=====	=====

El saldo inicial y final y el movimiento de los ejercicios 1994 y 1995 de la provisión para insolvencias, son los siguientes:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Saldo al 01/01/94	381.743
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	
Fallidos	(28.146)
Dotación (reducción) a la provisión	121.900
Saldo al 31/12/94	475.497
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	
Fallidos	(86.103)
Dotación (reducción) a la provisión	91.084

Saldo al 31/12/95	480.478
	=====

(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>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	-----	-----
Sueldos	16.028	16.178
Asignación Consejo	21.000	14.000
	-----	-----
	37.028	30.178
	=====	=====

[Handwritten signatures and initials are present below the table, including names like P. Faustino and others.]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

CUADROS DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994
(En Miles de Pesetas)

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
APLICACIONES				
Gastos de establecimiento	5.430	37.331		
Adquisiciones de inmovilizado:				
Inmovilizaciones inmateriales	19.311	26.249		
Inmovilizaciones materiales	607.516	424.727		
Inmovilizaciones financieras	7.709	36.419		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	35.734	16.779		
Adquisición acciones Sociedad dominante para reducción de capital	417.438	32.464		
Dividendos	339.664	145.571		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:				
Deudas con entidades de crédito	414.780	-		
Otros acreedores	169.512	684.272		
Cesión Plan de Pensiones	137.134	-		
Provisiones riesgos y gastos	2.635	39.767		
TOTAL APLICACIONES	2.156.863	1.443.579		
EXCESO DE ORIGENES S/APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	319.391		
ORIGENES				
Recursos procedentes de las operaciones atribuidas a la Sociedad dominante	1.778.741	1.567.314		
Intereses minoritarios	20.721	17.082		
Diferencias de conversión	(12.023)	8.448		
Deudas a largo plazo:				
Deudas con entidades de crédito	-	-		
Otros acreedores	-	55.259		
Enajenación de inmovilizado:				
Inmovilizaciones inmateriales	4.336	-		
Inmovilizaciones materiales	139.082	46.543		
Inmovilizaciones financieras	130.933	16.232		
Acciones Sociedad dominante	-	52.092		
TOTAL ORIGENES	2.061.790	1.762.970		
EXCESO DE APLICACIONES S/ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	95.073	-		

(21) ...ros... ancir

[Handwritten signatures and initials]


INDO INTERNACIONAL, S.A.
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE
 (En Miles de Pesetas)

	<u>AUMENTOS</u>		<u>DISMINUCIONES</u>	
	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Existencias	394.279	-	-	546.494
Deudores	133.185	331.419	-	-
Acreedores	-	92.599	397.584	-
Inversiones financieras temporales	-	181.457	226.833	-
Tesorería	7.349	216.235	-	-
Ajustes por periodificación	24.531	44.175	-	-
Provisiones de riesgos y gastos a corto plazo	-	-	30.000	-
	<u>559.344</u>	<u>865.885</u>	<u>654.417</u>	<u>546.494</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	319.391	(95.073)	-

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

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Resultado contable	795.612	672.122
Más - Dotación a las amortizaciones	772.695	792.329
Dotación a otras provisiones	9.784	26.937
Gastos financieros diferidos	118.871	130.655
Amortización gastos a distribuir	28.292	22.069
Pérdidas enajenación inmovilizado	11.248	4.171
Dotación provisiones inmovilizado	44.500	18.000
Menos- Beneficios enajenación inmovilizado	(512)	(3.318)
Beneficios por operaciones con Acciones de la Sociedad dominante	-	(19.628)
Ingresos a distribuir traspasados a resultados	(1.969)	(60.462)
Resultados atribuidos a socios externos	220	(15.561)
Recursos procedentes de las operaciones	<u>1.778.741</u>	<u>1.567.314</u>

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 22 de Marzo de 1996.

[Handwritten signatures and initials]

[Signature]
[Signature]
[Signature]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

INFORME DE GESTIÓN

El Ejercicio 1995 se ha caracterizado por una continuación en la mejora progresiva de las diferentes magnitudes del Grupo. Pese a ello, el Consejo de Administración no ha dejado en ningún momento de controlar estrechamente la marcha del Grupo. La coyuntura económica de nuestro país exigía esa dedicación, máxime cuando se empiezan a recoger los frutos de las fuertes medidas tomadas en anteriores ejercicios.

Todos los objetivos planteados para el Ejercicio se han cumplido e incluso superado sin que la situación coyuntural tanto política como económica del segundo semestre le haya supuesto contratiempo alguno.

La consecución de los objetivos perseguidos por el Grupo ha hecho posible que pudiera mantenerse el empleo. Tal circunstancia, denota un equilibrio de plantillas en todas las áreas del Grupo cuya mejor garantía es la continuada consecución de los objetivos planteados y perseguidos.

La reducción del endeudamiento de la Compañía ha continuado siendo uno de los objetivos prioritarios para el Consejo de Administración. Durante 1995 se han conseguido avances importantes en esta línea. El Consejo de Administración está decidido a conseguir una estructura financiera del Grupo totalmente equilibrada sin que ello suponga menoscabo de la rentabilidad.

En el área de monturas, destacar los avances conseguidos en el diseño mediante la utilización de las técnicas de CAD-CAM. Ha sido notorio el éxito de nuestras colecciones James Dean y XS-Paco Rabanne en las que se han combinado el diseño, materiales y colores más vanguardistas. Se ha lanzado una nueva colección de monturas con la marca GUESS en la que se tienen fundadas expectativas de éxito.

En relación a nuestro producto lentes destacar el lanzamiento al mercado de productos como el integral H-D Mineral, la ampliación de nuestra gama de lentes SUPERFIN con el SUPERFIN INDOCROMIC (Fotocromático en toda su masa) y el SUPERFIN II (de Índice 1,56), todos ellos fruto de la actividad investigadora de nuestra Compañía.

El producto maquinaria ha continuado su crecimiento en los mercados exteriores de toda su línea de maquinaria para el óptico. Nuestro adaptador de lentes para



INDO INTERNACIONAL, S.A.

la medición interpupilar universal ha tenido un comportamiento excelente en su comercialización.

A continuación, en cumplimiento de las disposiciones vigentes, se exponen las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 1995.

	<u>Número</u> <u>Acciones</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u>	<u>% del</u> <u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Valor de</u> <u>Adquisición</u> <u>Enajenación</u>
Situación al 31.12.94	0	0	0,00	0
Adquisición	340.463	340.463.000	17,54	1.565.036.601
Enajenación	254.522	254.522.000	13,11	1.147.597.625
Amortización	85.941	85.941.000	4,43	417.438.976
Situación al 31.12.95	0 =====	0 =====	0,00 =====	0 =====

Tales operaciones fueron realizadas por estimarlas convenientes respecto de los cambios en la Bolsa de las mismas y sin peligro alguno para los estados de liquidez de la Compañía. En ningún momento se han superado los límites de autocartera máximos establecidos por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y se han realizado de acuerdo con la preceptiva autorización de la Junta General Ordinaria.

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.

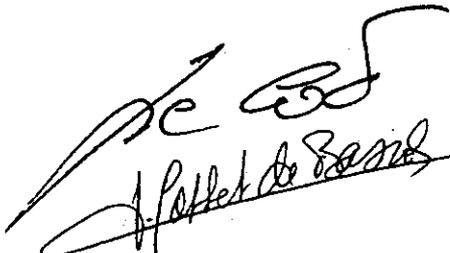
En el apartado de Investigación y Desarrollo cabe destacar:

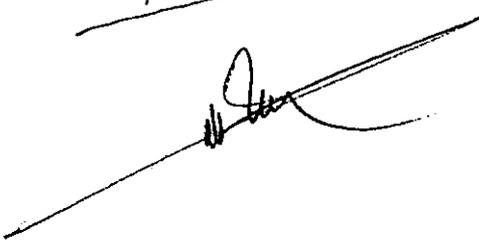
a) Conclusión de los programas de mejora en los sistemas integrados de fabricación de monturas con avances en automatizaciones de fases de procesos, principalmente acabados.

- b) Conclusión del programa para desarrollar Lentes progresivas H.D. con reducción de los astigmatismos laterales, ampliación de la zona de visión próxima, acortamiento del pasillo de progresión y todo ello sobre una lente descentrada de 5 mm.
- c) Finalización de la Investigación y desarrollo de lentes Orgánicas fotocromáticas masivas, diferenciadas de las fotocromáticas superficiales que son las que están en la actualidad en el mercado.
- d) Desarrollo y mejora de los índices de refracción de las lentes
- e) Continuación con el Proyecto Comunitario BRITE EURAM consistente en la investigación de Depositiones de capas sobre lentes en presión atmosférica en contraposición a los actuales sistemas de deposición de capas en Alto vacío.
- f) Inicio de un programa de investigación denominado GRIN respecto de la Óptica de gradiente de Índice (Difusión Iónica).

Las previsiones para 1996 son de un aumento de los ingresos respecto de los niveles del Ejercicio 1995. Por otra parte en 1996 se espera que continúe la progresión iniciada ha ce dos ejercicios una vez consolidada la estructura y dimensión del Grupo.

L'Hospitalet a 22 de Marzo de 1996


~~J. P. Santas~~

~~P. Faust~~



Miy
C. Chacón