

INDO INTERNACIONAL, S.A.

C N M V
Registro de Auditorias Emisores
Nº <u>5203</u>

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 1996
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDUSTRIAL DE OPTICA S.A.
S.E.D.O.S.A.
INDELOP S.A.
INDOOPTICA S.A.
S.A.M.O.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
29 JUL. 1997
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997 30058

COM. NAC. MERCADO VALORES
PASEO DE LA CASTELLANA, 19
A/A. D. JOSÉ SANZ
28046 MADRID

L'HOSPITALET DE LL, 23 DE JULIO DE 1997.

MUY SRES. NUESTROS:

CONTESTANDO SU ATENTA DE 15 DE LOS CORRIENTES Y EN RELACIÓN A LA SALVEDAD QUE NUESTROS AUDITORES ARTHUR ANDERSEN INCLUYEN EN SU INFORME DE 1996, LES MANIFESTAMOS:

LA COMPAÑÍA PROCEDIÓ A CANCELAR 671 MILLONES DE PESETAS CON CARGO A RESERVAS SIN EFECTUAR UNA IMPUTACIÓN PREVIA EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS POR CUANTO TAL MEDIDA TENÍA COMO ÚNICO OBJETIVO LA REGULARIZACIÓN DEL VOLUMEN DE LAS RESERVAS PATRIMONIALES CONSOLIDADAS DE LA COMPAÑÍA, CANCELANDO ASÍ LA PLUSVALÍA NETA QUE COMO CONSECUENCIA DE LAS OPERACIONES DE LEASEBACK DE 1992 FUE INCORPORADA A RESERVAS. (LO QUE DIO LUGAR A QUE, CADA AÑO DESDE ESA FECHA, EL AUDITOR ARTHUR ANDERSEN INCLUYERA EN SU INFORME LA CORRESPONDIENTE SALVEDAD),

CON ESTA OPERACIÓN, AUNQUE HAYA DADO LUGAR A LA SALVEDAD INCLUIDA EN EL INFORME DE LOS AUDITORES DE 1996, SE ELIMINA LA SALVEDAD QUE DESDE 1992 INCLUÍA EL AUDITOR, LA CUAL NO APARECERÁ YA EN EL INFORME DE 1997 POR HABER DESAPARECIDO EL EFECTO DE TALES OPERACIONES.

QUEDANDO A SU DISPOSICIÓN PARA CUALQUIER ACLARACIÓN ADICIONAL QUE PRECISEN, LES SALUDA ATENTAMENTE.

INDO INTERNACIONAL S.A.
P. P. DIRECTOR

FRANCISCO PONZ LÓPEZ
DIRECTOR FINANCIERO.



Registro Mercantil Barcelona, Tomo 20653, Folio 1397, Hoja B 11007

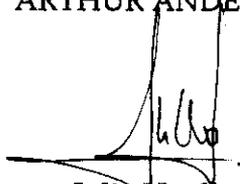
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 1 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 3.864 y 369 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de los activos y de la cifra de negocio de 9.512 y 18.412 millones de pesetas, respectivamente.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1996 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 1996 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 1996 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 1996. 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 1997

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

B1

NIF NIF		A08266934		UNIDAD / UNITAT (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL				Pesetas Pesseïes	999111	
INDO INTERNACIONAL,				Miles Milers	999112	X
S. A.				Millones Milions	999113	
Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors						
ACTIVO ACTIU		EJERCICIO 6 EXERCICI 199_(2)	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(3)			
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXIGITS	110000	0	0			
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	5.165.877	5.042.585			
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0	0			
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	1.459.995	1.202.353			
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	40.549	40.549			
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	0	0			
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0	0			
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0	0			
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	155.586	12.000			
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	1.565.507	1.397.212			
7. Anticipos Acomptes	122070	0	0			
8. Provisiones Provisions	122080	-62.500	-62.500			
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	-239.147	-184.908			
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	400.023	248.964			
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	352.160	190.370			
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	103.105	63.079			
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030	6.048	3.616			
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	1.881	3.048			
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	563.789	563.643			
6. Provisiones Provisions	123060	0	0			
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-626.960	574.792			
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	3.305.859	3.591.268			
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	4.337.985	4.304.640			
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	369.068	690.667			
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	0	0			
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	0	0			
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	0	0			
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0	0			
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	1.810	10			
8. Provisiones Provisions	124080	-1.407.936	-1.412.087			
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	4.932	8.038			
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0	0			
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0	0			

(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 referents las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

B2

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

ACTIVO
ACTIU

EJERCICIO
EXERCICI 199 (1)

EJERCICIO
EXERCICI 199 (2)

		EJERCICIO EXERCICI 199 (1)	EJERCICIO EXERCICI 199 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS	130000	281.173	463.263
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	1.291.451	1.209.173
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0	0
II. Existencias Existències	142000	0	0
1. Comerciales Comercials	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	0	0
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	0	0
5. Subproductos residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0	0
7. Provisiones Provisions	142070	0	0
III. Deudores Deutors	143000	1.280.785	1.196.953
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	0	0
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	1.193.407	1.140.401
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	334	7.616
5. Personal Personal	143050	0	25
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	87.044	48.911
7. Provisiones Provisions	143070	0	0
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	0	0
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	0	0
8. Provisiones Provisions	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	3.932	8.045
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	6.734	4.175
TOTAL GENERAL	100000	6.738.501	6.715.021

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

**BALANCE NORMAL
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

**PASIVO
PASSIU**

**EJERCICIO
EXERCICI 199_ (1) ⁶**

**EJERCICIO
EXERCICI 199_ (2) ⁵**

		EJERCICIO EXERCICI 199_ (1) ⁶	EJERCICIO EXERCICI 199_ (2) ⁵
A) FONDOS PROPIOS			
FONS PROPIS			
I. Capital suscrito	210000	4.810.136	4.469.247
Capital subscrit	211000	1.855.000	1.855.000
II. Prima de emisión			
Prima d'emissió	212000	918.515	918.515
III. Reserva de revalorización			
Reserva de revaloració	213000	214.226	0
IV. Reservas			
Reserves	214000	1.510.232	1.365.902
1. Reserva legal			
Reserva legal	214010	371.000	371.000
2. Reservas para acciones propias			
Reserves per a accions pròpies	214020	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante			
Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0	0
4. Reservas estatutarias			
Reserves estatutàries	214040	0	0
5. Otras reservas			
Altres reserves	214050	1.139.232	994.902
V. Resultados de ejercicios anteriores			
Resultats d'exercicis anteriors	215000	0	-91.902
1. Remanente			
Romanent	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores			
Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	0	-91.902
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas			
Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)			
Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	544.058	615.826
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio			
Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	-231.895	-194.094
VIII. Acciones propias para reducción de capital			
Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	1.753	3.507
1. Subvenciones de capital			
Subvencions de capital	220010	0	0
2. Diferencias positivas de cambio			
Diferències positives de canvi	220020	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios			
Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	1.753	3.507
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios			
Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	220050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	2.578	533
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares			
Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos			
Provisions per a impostos	230020	2.578	533
3. Otras provisiones			
Altres provisions	230030	0	0
4. Fondo de reversión			
Fons de reversió	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	974.513	1.234.199
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables			
Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles			
Obligacions no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles			
Obligacions convertibles	241020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables			
Altres deutes representats en valors negociables	241030	0	0

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

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

NIF
NIF

A08266934

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

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

PASIVO
PASSIU

EJERCICIO 6
EXERCICI 199_(1)

EJERCICIO 5
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

242000	916.815	1.208.897	
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	242010	0	8.029
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	242020	916.815	1.200.868

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas
Deutes amb empreses del grup i associades

243000	18.468	0	
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	243010	18.468	0
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	243020	0	0

IV. Otros acreedores
Altres creditors

244000	39.230	25.302	
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	244010	0	0
2. Otras deudas Altres deutes	244020	0	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030	1.800	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	244050	37.430	25.302

V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos
Desemborsaments pendents sobre accions no exigits

245000	0	0	
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	245010	0	0
2. De empresas asociadas D'empreses associades	245020	0	0
3. De otras empresas D'altres empreses	245030	0	0

VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo
Creditors per operacions de tràfic a llarg termini

246000	0	0
--------	---	---

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO
CREDITORS A CURT TERMINI

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables
Emissions d'obligacions i altres valors negociables

250000	949.521	1.007.535	
251000	0	0	
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	251010	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	251020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	251030	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	251040	0	0

II. Deudas con entidades de crédito
Deutes amb entitats de crèdit

252000	327.794	504.821	
1. Préstamos y otras deudas Préstecs i altres deutes	252010	114.916	280.144
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	252020	250	22
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	252030	212.628	224.655

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo
Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini

253000	215.198	138.270	
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	253010	215.198	138.270
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	253020	0	0

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

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

5 B5

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

PASIVO
PASSIU

EJERCICIO 6
EXERCICI 199_(1)

EJERCICIO 5
EXERCICI 199_(2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)

IV. Acreedores comerciales

Creditors comercials

1. Anticipos recibidos por pedidos

Acomptes rebuts per comandes

2. Deudas por compras o prestaciones de servicios

Deutes per compres o prestacions de serveis

3. Deudas representadas por efectos a pagar

Deutes representats per efectes a pagar

V. Otras deudas no comerciales

Altres deutes no comercials

1. Administraciones Públicas

Administracions públiques

2. Deudas representadas por efectos a pagar

Deutes representats per efectes a pagar

3. Otras deudas

Altres deutes

4. Remuneraciones pendientes de pago

Remuneracions pendents de pagament

5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo

Fiances i dipòsits rebuts a curt termini

VI. Provisiones para operaciones de tráfico

Provisions per a operacions de tràfic

VII. Ajustes por periodificación

Ajustaments per periodització

F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO

PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI

TOTAL GENERAL

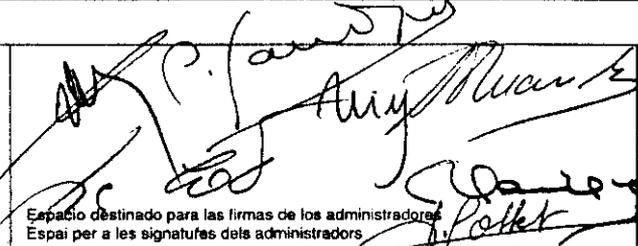
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)

254000	130.344	29.933
254010	0	0
254020	130.344	29.933
254030	0	0
255000	276.185	334.511
255010	249.497	309.854
255020	0	0
255030	3	11
255040	26.685	24.646
255050	0	0
256000	0	0
257000	0	0
260000	0	0
200000	6.738.501	6.715.021

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

6 P1

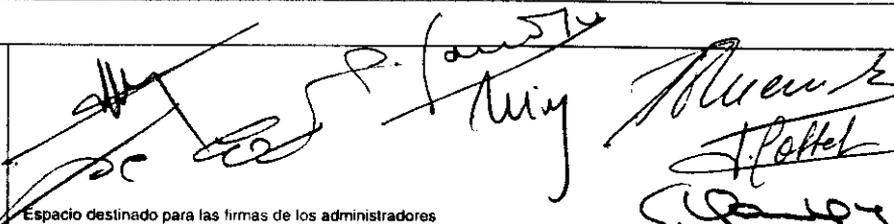
NIF NIF	A08266934	 Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatufes dels administradors	UNIDAD / UNITAT (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL			Pesetas Pessetes	999211
INDO INTERNACIONAL, S.A.			Miles Milers	999212
		Millones Milers	999213	

	DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 199 ⁶ ₍₂₎	EJERCICIO EXERCICI 199 ⁵ ₍₃₎
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)	300000	851.230	858.451
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	179.927	159.837
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	125.327	120.782
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	54.600	39.055
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	128.061	147.502
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	355.306	240.435
a) Servicios exteriores Serveis exteriors	306010	350.922	237.529
b) Tributos Tributs	306020	4.384	2.906
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent	306030	0	0
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ			
(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	124.394	173.730
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	0	2.818
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	124.394	170.912
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	787.810	801.112

(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.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
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

DEBE DEURE		EJERCICIO 6 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	607.600	752.773
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	209.022	306.123
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	69	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	398.509	446.650
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	-145.549	-169.176
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	544.058	615.826

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



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMpte DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

8 P3

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

HABER
HAVER

EJERCICIO 6
EXERCICI 199_(1)

EJERCICIO 5
EXERCICI 199_(2)

B) INGRESOS		EJERCICIO 6	EJERCICIO 5
INGRESSOS (B.1 a B.13)		EXERCICI 199_(1)	EXERCICI 199_(2)
	400000	1.395.288	1.474.277
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	352.172	323.697
a) Ventas Vendes	401010	0	0
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	352.172	323.697
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 ingressos d'explotació	404000	130.912	175.738
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	130.539	168.346
b) Subvenciones Subvencions	404020	373	7.392
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	180.210	48.339
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	844.734	882.500
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	844.500	882.500
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	0	0
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	234	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	67.470	92.342
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	67.470	91.678
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	0	0
c) Otros intereses Altres interessos	407030	0	664
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.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
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 initials: P. J. Santos, M. J., J. P. J., C. P. J.]

HABER HAVER	EJERCICIO 6 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 5 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
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
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	0
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	0
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	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	209.091
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.15+A.16)	406900	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 1996

(1) Actividad de la Sociedad

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

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

(2) Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel -

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio 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 1996 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 1995 fueron aprobadas el 11 de junio de 1996.

b) Comparación de la información -

Las cifras de inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 no son comparables con las del ejercicio anterior por haberse acogido la sociedad a la actualización de su inmovilizado material e inmaterial al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996.

(3) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1996 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Be... [Handwritten signature]

Muy [Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Bases de reparto	Miles de Pesetas
Beneficios netos del ejercicio	544.058
Distribución	
A Reservas voluntarias	80.308
A Dividendos	463.750

En el mes de octubre de 1996 se procedió al abono de un dividendo a cuenta de ese mismo año por un importe de 231,9 millones de pesetas, existiendo la liquidez suficiente para poder efectuarlo, como demuestra el "Estado de liquidez" al 31 de octubre de 1996 adjunto:

ESTADO DE LIQUIDEZ A 31/10/96	Miles de Pesetas
<u>DISPONIBILIDAD INICIAL</u>	
Total disponible a 30/09/96	(117.801)
<u>COBROS PREVISTOS POR TODOS LOS CONCEPTOS EN OCTUBRE 1996</u>	
Préstamos empresas del grupo	525.000
Ingresos varios	23.600
Total Previsión de cobros	548.600
<u>PAGOS PREVISTOS POR TODOS LOS CONCEPTOS EN NOVIEMBRE 1996</u>	
Por gastos de personal	7.936
Por dividendo a cuenta	231.895
Por gastos financieros	41.155
Por impuestos	48.790
Por otros servicios y varios	20.875
Por inversiones	13.592
Total previsión de pagos	364.243
<u>PREVISION SUFICIENTE DE DISPONIBILIDAD FINAL</u>	
(Incluido el pago del dividendo a cuenta)	66.556

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a signature that appears to be 'Se los'. In the center, there is a signature that looks like 'P. Santuy' with 'Mig' written below it. On the right, there are two more signatures, one of which appears to be 'J. P. Peltet' and another that is less legible.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(4) Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1996 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.

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 1996 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 1,8 millones de pesetas (veáanse Notas 8 y 10).

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, 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 1996 por la amortización de este inmovilizado ascendió a 39,3 millones de pesetas.

be *ca* *P. Santos*

my

Clas

Muñoz
J. J. J. J.

b) Inmovilizaciones materiales -

El inmovilizado material se ha valorado a coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

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 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:

	Años de vida útil estimada
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 1996 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 56,6 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".

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



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Las dotaciones a esta provisión con cargo al resultado del ejercicio 1996 ascendieron a 209,0 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 3.863,9 millones de pesetas y un aumento de los beneficios del ejercicio de 368,8 millones de pesetas, así como un incremento de los activos de 9.435,1 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 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.

Se ca

P. (aut)

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]



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					
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Adiciones por Actualización de Balances	Trasposos	Retiros o reducciones	Saldo final
CONSTRUCCIONES						
Coste	190.370	51.248	41.801	68.741	0	352.160
Amortización Acumulada	(25.306)	(5.197)	0	0	0	(30.503)
Total	165.064	46.051	41.801	68.741	0	321.657
INSTALACIONES Y MAQUINARIA						
Coste	10.870	0	6.601	0	0	17.471
Amortización Acumulada	(10.870)	0	0	0	0	(10.870)
Total	0	0	6.601	0	0	6.601
OTRAS INSTALACIONES MOBILIARIO Y EQ.OFICINA						
Coste	55.825	4.300	148	31.571	161	91.683
Amortización Acumulada	(30.550)	(7.649)	0	0	(161)	(38.038)
Total	25.275	(3.349)	148	31.571	0	53.645
EQUIPOS PROCESO INFORMATICO						
Coste	556.643	551	3.717		4.412	556.499
Amortización Acumulada	(506.841)	(42.796)	0	0	(4.237)	(545.400)
Total	49.802	(42.245)	3.717	0	175	11.099
VEHICULOS						
Coste	7.000	0	289	0	0	7.289
Amortización acumulada	(1.225)	(924)	0	0	0	(2.149)
Total	5.775	(924)	289	0	0	5.140
Inmovilizado en curso	3.048	256.312	0	(255.898)	1.581	1.881
TOTAL						
Coste	823.756	312.411	52.556	(155.586)	6.154	1.026.983
Amortización Acumulada	(574.792)	(56.566)	0	0	(4.398)	(626.960)
TOTAL	248.964	255.845	52.556	(155.586)	1.756	400.023



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 523,3 millones de pesetas de valor contable y de amortización acumulada.

La sociedad ha actualizado su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización de 1996 se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización". como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de aproximadamente, 6,5 millones de pesetas.

(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:

	Miles de Pesetas			
	Saldo inicial	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo final
Créditos a empresas del Grupo	690.667	1.654.209	(1.975.808)	369.068
Participaciones en capital	4.304.640	246.518	(213.173)	4.337.985
Depósitos y fianzas a largo plazo	10	1.800	-	1.810
Provisiones (Nota 14)	(1.412.087)	(209.022)	213.173	(1.407.936)
Administraciones públicas a L.P.	8.038	-	(3.106)	4.932
Total	3.591.268	1.693.505	(1.978.914)	3.305.859

he cob
P. Jauri

my

C. (Dando)

Muñoz
J. Pottel

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

Las adquisiciones de "Participaciones en capital" corresponden básicamente a las ampliaciones de capital efectuadas en Indo France, S.A., Indo Benelux, S.A. y Fabrications Optiques, S.A. por importe de 29,6, 82,1 y 101,5 millones de pesetas, respectivamente.

Asimismo se ha constituido la Sociedad Sedosa Portugal, con una inversión de 33,1 millones de pesetas.

Las reducciones de este epígrafe corresponden a la reducción de capital para compensación de pérdidas en Indo Benelux por importe de 213,1 millones de pesetas.

P. Santoy
C. Oando
J. J. J. J.
J. J. J. J.

(8) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Gastos de investigación y desarrollo (Nota 10)	1.753
Gastos formalización leasing	51.824
Gastos financieros diferidos por operaciones de leasing	224.435
Otros gastos amortizables	3.161
Total	281.173

Durante el ejercicio 1996, la amortización de "Otros gastos amortizables" ha sido de 5,2 millones de pesetas.

(9) Fondos propios

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

	Miles de Pesetas							
	Capital suscrito	Prima emisión	Reserva legal	Reserva revalorización	Otras reservas	Resultados negat. ejerc. anteriores	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	1.855.000	918.515	371.000	0	994.902	(91.902)	615.826	(194.094)
Distribución de beneficios:								
Otras Reservas					144.330	91.902	(236.232)	
Dividendos							(379.594)	194.094
Dividendo a cuenta del ejercicio								(231.895)
Actualización Real Decreto-Ley 7/1996				214.226				
Beneficio del ejercicio							544.058	
Saldo final	1.855.000	918.515	371.000	214.226	1.139.232	0	544.058	(231.895)

a) Capital social -

El capital social al 31 de diciembre de 1996 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 el Mercado Continuo.

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

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Al 31 de diciembre de 1996 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:

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

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

d) Actualización Real Decreto-Ley 7/1996 -

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva e revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte

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



INDO INTERNACIONAL, S.A.

La Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1996, 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.

Personal -

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

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	125.327
Seguridad Social a cargo de la Empresa	22.687
Indemnizaciones	13.000
Otros gastos sociales	18.913
Total	179.927

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

Categoría profesional	Nº medio de empleados
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

Handwritten signatures and notes:
 - A large signature on the left side.
 - A signature in the center: "Miguel C. Gamba".
 - A signature below it: "J. J. J. J.".
 - A signature on the right: "P. J. J. J.".
 - A signature at the bottom right: "P. J. J. J.".
 - A signature at the bottom right: "P. J. J. J.".



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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

	Servicios recibidos	Servicios prestados	Intereses cargados	Dividendos recibidos
S. A. de Manufacturas Opticas Indóptica, S.A	43	(23.279)	(12.654)	-
Indelor, S.A.	1.445	(78.515)	(45.298)	-
Servicios de Optica, S.A.	699	(6.339)	(4.332)	(37.800)
Industrias de Optica, S.A.	2.095	(806)	-	(16.700)
Inversionista Comercial, S.A.	60.480	(372.177)	(5.186)	(790.000)
	3.315	(331)	-	-
Total	68.077	(481.447)	(67.470)	(844.500)

(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:

	Miles de Pesetas
Sueldos	15.671
Asignación Consejo	21.000
Total	36.671

Asimismo, la Sociedad no les ha concedido ningún anticipo o crédito, ni ha contraído con ellos obligación alguna en materia de pensiones o seguro de vida.

se aco muy

C. Pando

M. M...

P. Pando

J. Pando

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



INDO INTERNACIONAL, S.A.

	1.996	1.995	1.996	1.995
APLICACIONES				
Adquisiciones de inmovilizado :				
Inmovilizaciones inmateriales	155.586			
Inmovilizaciones materiales	156.825			
Inmovilizaciones financieras	1.902.527	21.189	1.061.295	1.190.628
		523.631		
Gravamen Actualización Balances	6.625		32.396	8.718
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.960	5.224		
Dividendos				
Adquisición de autocartera para reducción de capital	417.395	339.664	1.687	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:				
Deudas con entidades de crédito	292.082			
Otros acreedores				
Provisiones riesgos y gastos		394.886		
TOTAL APLICACIONES	2.934.000	1.793.998	3.074.292	2.061.489
EXCESO DE ORIGENES S/APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	140.292	267.491		
ORIGENES				
Recursos procedentes de las operaciones				
Deudas a largo plazo :				
Otros acreedores				
Enajenación de inmovilizado :				
Inmovilizaciones materiales			1.687	
Inmovilizaciones financieras			1.978.914	862.143
EXCESO DE APLICACIONES S/ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)				

[Handwritten signatures and initials]


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

	AUMENTOS		DISMINUCIONES	
	1.996	1.995	1.996	1.995
Deudores	83.832	338.005	-	-
Acreedores	58.014	-	-	56.846
Tesorería	-	-	4.113	16.329
Ajustes por periodificación	2.559	2.661	-	-
Total	144.405	340.666	4.113	73.175
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	140.292	267.491		

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

	1.996	1.995
Resultado contable	544.058	615.826
Más - Variación provisiones		
Cartera de Control e inmovilizado inmaterial	209.022	306.123
Dotación a las amortizaciones	126.307	147.502
Gastos financieros diferidos	178.040	118.872
Amortización gastos a distribuir	1.754	1.792
Dotación provisión riesgos y gastos	2.045	519
Menos- Resultado enajenación inmovilizado material	69	-
Ingresos a distribuir	-	(6)
Recursos procedentes de las operaciones	1.061.295	1.190.628

Estas cuentas anuales han sido formuladas el 19 de Marzo de 1997.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'P. J. Santos', 'Miguel', and 'J. P. P. P.'.

INDO INTERNACIONAL S.A.**INFORME DE GESTIÓN**

Durante el Ejercicio 1996, el Consejo de Administración ha velado por el cumplimiento de los objetivos que ante el accionariado había asumido para dicho año. Pese al comportamiento de la economía durante el segundo y tercer trimestre del año se ha logrado incluso superar las magnitudes previstas de ventas y resultados.

Se ha ido reduciendo el endeudamiento que por su plazo y su costo pudiera ser una excesiva carga para la Compañía. El Consejo de Administración ha continuado en la línea de adecuar la estructura financiera del Grupo a fin de conseguir un equilibrio óptimo sin menoscabo en ningún momento de la rentabilidad.

La reducción de los tipos de interés también ha contribuido a la mejora de la cuenta de resultados, aunque dicha mejora ha sido absorbida por la ampliación de campañas promocionales.

Respecto de nuestra actividad Internacional, se ha procedido a la Constitución de una Sociedad en Portugal consolidando así la presencia que teníamos a través de una Oficina de Representación. Dicha inversión facilitará no sólo nuestro aumento de presencia en el mercado portugués sino también poder ofrecer toda la gama completa de nuestros productos.

Mención expresa merece el avanzado estado de las negociaciones para la creación de una joint-venture en China.

A continuación se exponen las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 1996, a través de dos de las Sociedades del Grupo, en cumplimiento de las disposiciones vigentes.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'Miguel', 'P. Santos', and 'J. P. P. P. P.'.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

	<u>Número Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>% del Capital Social</u>	<u>Valor de Adquisición Enajenación</u>
<u>Situación al 31.12.95</u>	0	0	0,00	0
<u>Adquisición</u>	947.781	947.781.000	51,09	3.776.802.634
<u>Enajenación</u>	947.781	947.781.000	51,09	3.776.802.634
<u>Situación al 31.12.96</u>	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.

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

Las previsiones para 1997 son de un aumento de los ingresos respecto de los niveles del Ejercicio 1996. También se espera seguir con la progresión de los resultados de los últimos años.

L'Hospitalet a 19 de Marzo de 1997

Mig

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES

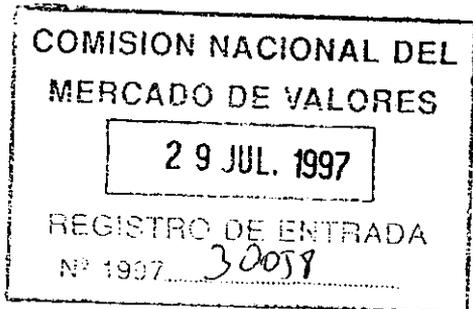
C. H. M. V.	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	5203

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 1996
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDUSTRIAL DE EMPRESAS
S.E.D.O.S.A.
INDELOR S.A.
INDOPTER S.A.
S.A.M.O.



COM. NAC. MERCADO VALORES
PASEO DE LA CASTELLANA, 19
A/A. D. JOSÉ SANZ
28046 MADRID

L'HOSPITALET DE LL, 23 DE JULIO DE 1997.

MUY SRES. NUESTROS:

CONTESTANDO SU ATENTA DE 15 DE LOS CORRIENTES Y EN RELACIÓN A LA SALVEDAD QUE NUESTROS AUDITORES ARTHUR ANDERSEN INCLUYEN EN SU INFORME DE 1996, LES MANIFESTAMOS:

LA COMPAÑÍA PROCEDIÓ A CANCELAR 671 MILLONES DE PESETAS CON CARGO A RESERVAS SIN EFECTUAR UNA IMPUTACIÓN PREVIA EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS POR CUANTO TAL MEDIDA TENÍA COMO ÚNICO OBJETIVO LA REGULARIZACIÓN DEL VOLUMEN DE LAS RESERVAS PATRIMONIALES CONSOLIDADAS DE LA COMPAÑÍA, CANCELANDO ASÍ LA PLUSVALÍA NETA QUE COMO CONSECUENCIA DE LAS OPERACIONES DE LEASEBACK DE 1992 FUE INCORPORADA A RESERVAS. (LO QUE DIO LUGAR A QUE, CADA AÑO DESDE ESA FECHA, EL AUDITOR ARTHUR ANDERSEN INCLUYERA EN SU INFORME LA CORRESPONDIENTE SALVEDAD),

CON ESTA OPERACIÓN, AUNQUE HAYA DADO LUGAR A LA SALVEDAD INCLUIDA EN EL INFORME DE LOS AUDITORES DE 1996, SE ELIMINA LA SALVEDAD QUE DESDE 1992 INCLUÍA EL AUDITOR, LA CUAL NO APARECERÁ YA EN EL INFORME DE 1997 POR HABER DESAPARECIDO EL EFECTO DE TALES OPERACIONES.

QUEDANDO A SU DISPOSICIÓN PARA CUALQUIER ACLARACIÓN ADICIONAL QUE PRECISEN, LES SALUDA ATENTAMENTE.

INDO INTERNACIONAL, S.A.
p. p.  DIRECTOR

FRANCISCO PONZ LÓPEZ
DIRECTOR FINANCIERO.



Registro Mercantil Barcelona, Tomo 20653, Folio 190, Mg. B 11937

0.024

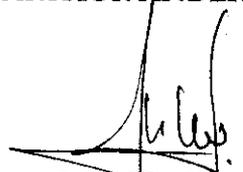
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes el ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 1 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión con una salvedad (véase párrafo siguiente).
3. En 1996 las Sociedades del Grupo han decidido acogerse a la actualización de balances prevista en el Real-Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, contabilizando un incremento del valor de su activo inmovilizado de 724 millones de pesetas que ha sido tomado en consideración en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas (véanse Notas 8 y 12). Al haberse acogido a esta norma, se ha decidido también cancelar con cargo a reservas 671 millones de pesetas correspondientes a plusvalías netas contabilizadas en años anteriores por operaciones de leaseback de determinados terrenos y construcciones entre las diferentes sociedades del Grupo. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, esta cancelación hubiera debido efectuarse con cargo a la cuenta "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, con la correspondiente incidencia en los beneficios netos del ejercicio. Los beneficios de las actividades ordinarias del ejercicio 1996 no se hubieran visto modificados.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1996 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 1996 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 consolidado adjunto del ejercicio 1996 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 1996. 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 1997



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

(En miles de pesetas)

	31/12/96	31/12/95
ACTIVO		
INMOVILIZADO	4.877.743	4.305.256
Gastos de establecimiento (Nota 6)	31.712	42.034
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	867.073	1.252.558
Gastos de investigación y desarrollo	116.669	116.669
Concesiones, patentes, licencias, marcas	0	644
Fondo de comercio	18.770	18.602
Derechos s/bienes en rég. arrend. finan.	895.365	1.398.287
Aplicaciones informáticas	274.575	65.321
Provisiones	(62.500)	(62.500)
Amortizaciones	(375.806)	(284.465)
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	3.938.412	2.988.214
Terrenos y construcciones	1.431.899	1.087.395
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.442.989	5.752.859
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	978.321	928.624
Anticipos e inmovilizado en curso	476.088	259.884
Otro inmovilizado	1.099.254	1.045.848
Amortizaciones	(6.490.139)	(6.086.396)
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	40.546	22.450
Participaciones en empresas del Grupo	63.413	0
Otros créditos	1.940	0
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.947	14.412
Administraciones públicas a largo plazo	17.659	8.038
Provisiones	(63.413)	-
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	521.152	740.045
ACTIVO CIRCULANTE	10.851.236	9.918.110
Existencias (Nota 11)	4.189.464	4.322.426
Deudores (Nota 3-c)	6.064.463	5.027.695
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	626	932
Tesorería	517.466	494.981
Ajustes por periodificación	79.217	72.076
TOTAL ACTIVO	16.250.131	14.963.411

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 1996 Y 1995

(En miles de pesetas)

	31/12/96	31/12/95
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 12)	9.042.835	8.506.685
Capital suscrito	1.855.000	1.855.000
Prima de emisión	918.515	918.515
Reserva de revalorización	214.226	
Otras reservas de la sociedad dominante		
Reserva legal	371.000	371.000
Otras reservas	1.139.232	903.000
Reservas en sociedades consolidadas	3.814.768	3.817.846
Diferencias de conversión	49.158	39.806
Resultados netos del ejercicio	912.831	795.612
Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	(231.895)	(194.094)
INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	38.724	29.336
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	260.766	314.191
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	94.059	28.135
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)	1.212.084	1.421.055
Deudas con entidades de crédito	1.012.852	1.351.213
Otros acreedores	199.232	69.842
ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.581.663	4.634.009
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	1.755.437	1.448.878
Acreedores comerciales (Nota 3-C)	2.385.658	1.674.668
Otras deudas no comerciales (Nota 16)	1.327.123	1.496.461
Provisiones para operaciones de tráfico	101.558	1.058
Ajustes por periodificación	11.887	12.944
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS C.P.	0	30.000
TOTAL PASIVO	16.250.131	14.963.411

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 1996 Y 1995
(En Miles de Pesetas)**

	1.996	1.995
DEBE		
GASTOS DE EXPLOTACION	17.814.985	16.510.639
Reducción existencias prod.terminados y en curso de fabricación	261.556	0
Aprovisionamientos (Nota 19)	6.310.352	5.904.646
Gastos de personal (Nota 19)	6.863.451	6.777.644
Dotaciones amortiz.de inmoviliz.	844.317	772.695
Variación de las provis. de tráfico (Nota 19)	190.815	231.107
Otros gastos de explotación	3.344.494	2.824.547
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.378.931	1.540.200
GASTOS FINANCIEROS	381.150	518.935
Gastos financieros y asimilados	325.215	430.975
Diferencias negativas de cambio	55.935	87.960
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.107.507	1.145.821
GASTOS EXTRAORDINARIOS	10.525	87.577
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material, cartera de control (Nota 7)	0	44.500
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial,material,cartera de control	4.697	11.248
Pérdidas por operac.con accion. y obligaciones propias	0	
Gastos extraordinarios	5.751	31.463
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	77	366
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	141.125	0
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.248.632	1.068.696
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	330.878	272.864
BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO	917.754	795.832
BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	912.831	795.612

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

[Handwritten signatures and initials]



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 1996 Y 1995
(En miles de pesetas)**

	1.996	1.995
HABER		
INGRESOS DE EXPLOTACION	19.193.916	18.050.839
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	18.764.064	17.349.919
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	442.900
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	180.102	108.727
Otros ingresos de explotación	249.750	149.293
INGRESOS FINANCIEROS	109.726	124.556
Ingresos de participaciones en capital	234	1.117
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	7.498	0
Otros intereses e ingresos asimilados	39.114	49.869
Diferencias positivas de cambio	62.880	73.570
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	271.424	394.379
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	151.650	10.452
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	135.420	512
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	5.682	0
Ingresos extraordinarios	4.915	9.836
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5.633	104
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	77.125
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
Resultados atribuidos a socios externos (Nota 15)	4.923	(220)
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.

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



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**

(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.

P. Lantini

Sección Aug

[Signature]

[Signature]

C. Lantini
J. Fallet

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

(2) Sociedades del Grupo

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1986 son las siguientes:

Nombre	Dirección	Actividad	Fracción de capital que se posee directamente	Fracción de capital que se posee indirectamente	Miles de Pesetas			Valor neto en libros de la Sdad. dominante de la participación	Dividendos a cuenta recibidos en el ejercicio	
					Capital	Reservas	Resultados del ejercicio 1986 antes de impuestos			
Industrias de Óptica, S.A.	Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	443.395	3.373.775	1.520.888	136.452	723.230	200.000
Indóptica, S.A.	Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	423.000	1.067.682	(90.483)	(44.289)	1.410.109	-
S.A. de Manu- facturas Ópticas	Ctra. Roquetes, 3 43500-Tortosa	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	74.500	342.495	(9.828)	2.833	127.761	-
Servicios de Óptica, S.A.	Bruc, 103-105 08009-Barcelona	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	10.000	73.049	53.088	(148)	9.989	-
Indelcor, S.A.	Paratge Les Forques s/n-17740-Vilafant	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	25.000	579.784	6.586	5.920	216.303	-
Inversionista Comercial, S.A.	Móstoles, 62 28940-Fuenlabrada	Industria y comercio Artículos óptica	99,99%	100%	202.500	13.984	41.082	-	202.585	-
N.V. Indo Benelux, S.A.	Rue Jolly, 142-162 1210-Bruselas	Industria y comercio Artículos óptica	98,4%	100%	295.574	(135.669)	(74.307)	(5.150)	80.387	-
Indo France, S.A.	BP8 Rue du Port 71510 St.Léger	Industria y comercio Artículos óptica	100%	100%	160.324	(1.756)	(115.611)	(1.378)	4.703	-
Tomin Inc.	5050 N.W. 74th Av. Miami-Florida 33166	Explotación inmuebles	-	100%	238.170	(68.254)	(46.636)	-	-	-



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Nombre	Dirección	Actividad	Fracción de capital que se posee directamente	Fracción de capital que se posee indirectamente	Capital	Reservas	Miles de Pesetas		Dividendos a cuenta recibidos en el ejercicio
							Resultados del ejercicio 1996 antes de impuestos Ordinarios	Valor neto en libros de la Sdad. dominante de la participación	
Indo Nederland B.V.	Einsteinstraat, 27 2811 EP Reeuwijk	Industria y comercio Artículos óptica	100%	100%	63.413	-	-	(67.073)	-
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	(30.868)	4.206	5.639	-
Fabrications Optiques, S.A.	Z.I. Allée n°1 lot.5 Route de Tetouan Tanger	Industria y comercio Artículos óptica	100%	100%	258.017	(113.294)	44.160	-	188.883
Sedosa Portugal, S.A.	Av. do Forte, 8 H 2795 CARNAXIDE	Industria y comercio Artículos óptica	100%	100%	33.152	-	18.305	-	33.152

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

- INDUSTRIAS DE OPTICA, S.A.** posee
- 1 acción de Inversioista Comercial, S.A.
 - 1 acción de Indóptica, S.A.
 - 1 acción de S.A. de Manufacturas Ópticas
 - 90 acciones de Indo 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 Indo Benelux, S.A. (0,08%)
 - 100% de las acciones de Tomim 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 1996, a excepción de Indo Nederland, Sociedad de la cual no se dispone de los mismos por encontrarse en liquidación.

[Handwritten signatures and notes]



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:

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
Clientes por vtas. y prest. servicios	4.718.984	4.286.645
Efectos descontados	1.329.595	821.936
Empresas del Grupo no consolidadas	57.444	-
Administraciones públicas	278.214	191.441
Personal	32.584	47.988
Otros deudores	240.073	160.163
Provisiones (Nota 19)	(592.431)	(480.478)
Total	6.064.463	5.027.695

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:

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
Proveedores nacionales	1.249.419	548.561
Acreedores comerciales	317.054	236.113
Proveedores extranjeros	689.460	665.058
Previsión facturas pendientes recibir	129.725	224.936
Total	2.385.658	1.674.668

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the center, and several other signatures on the right.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(4) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1996 formulada por los Administradores de Indo Internacional, S.A., es la siguiente:

Bases de reparto	Miles de Pesetas	
	Individual	Consolidado
Beneficios netos del ejercicio	544.058	912.831
<u>Distribución</u>		
A Dividendos	463.750	463.750
A Reservas voluntarias	80.308	449.081
Total	544.058	912.831

En el mes de octubre de 1996 se procedió al abono de un dividendo a cuenta de ese mismo año por un importe de 231,9 millones de pesetas, existiendo la liquidez suficiente para poder efectuarlo, como demuestra el "Estado de liquidez" al 31 de octubre de 1996 adjunto:

ESTADO DE LIQUIDEZ A 31/10/96	
	Miles de Pesetas
<u>DISPONIBILIDAD INICIAL</u>	
Total disponible a 30/09/96	(117.801)
<u>COBROS PREVISTOS POR TODOS LOS CONCEPTOS EN OCTUBRE 1996</u>	
Préstamos empresas del grupo	525.000
Ingresos varios	23.600
Total Previsión de cobros	548.600



INDO INTERNACIONAL, S.A.

**PAGOS PREVISTOS POR TODOS
LOS CONCEPTOS EN OCTUBRE 1996**

Por gastos de personal	7.936
Por dividendo a cuenta	231.895
Por gastos financieros	41.155
Por impuestos	48.790
Por otros servicios y varios	20.875
Por inversiones	13.592
 Total previsión de pagos	 364.243

PREVISION SUFICIENTE DE DISPONIBILIDAD FINAL

(Incluido el pago del dividendo a cuenta)	66.556
---	--------

(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 1996 y 1995 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.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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.

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 1996 y 1995 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendieron a 13,6 y 18,3 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 1996 y 1995 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



INDO INTERNACIONAL, S.A.

ejercicios" e "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", por importe de 188,4 y 234,9 millones de pesetas para 1996 y 1995, 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 1996 y 1995 por el concepto de amortización de aplicaciones informáticas ascendieron a 38,1 y 9,7 millones de pesetas, respectivamente.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, 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 1996 y 1995 por la amortización de este inmovilizado ascendieron a 39,6 y 46,5 millones de pesetas, respectivamente.

e) Inmovilizaciones materiales -

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (véanse Notas 8 y 12).

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



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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:

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

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1996 y 1995 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 716,8 y 686,5 millones de pesetas, respectivamente.

f) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas -

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

1. Títulos con cotización oficial -

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

2. Títulos sin cotización oficial -

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

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

g) Existencias -

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

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

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

h) Provisiones para pensiones -

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

En el año 1995 se procedió 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) 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

[Handwritten signatures and names]
 P. Santos
 J. Fallet
 C. Parilla

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

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.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including "de ces", "my", "P. Santoro", "C. Quesada", and "J. Pabek".



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(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		
	Gastos ampliación de capital	Gastos primer esta- blecimiento	Total
Saldo al 01/01/95	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
Adiciones	2.066	1.187	3.253
Amortización	(6.876)	(6.699)	(13.575)
Retiros	-	-	-
Saldo al 31/12/96	10.880	20.832	31.712

P. Jantun

de control

Abu

M. M. M.

C. D. D.

J. J. J.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

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.

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero han sido actualizados al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 del 7 de junio (véase Nota 8).

Del importe de retiros, del año 1996, 670,9 millones de pesetas corresponden a la cancelación con cargo a reservas de plusvalías netas contabilizadas en años anteriores por operaciones de leaseback de determinados terrenos y construcciones entre las diferentes sociedades del Grupo. (Véase Nota 12)

Las Sociedades utilizan, en el ejercicio 1996, 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	92 meses	224.212	239.836	34.056	88.911	3.106
Edificio Aravaca-Madrid	10 años	50 meses	191.480	99.129	28.586	185.728	29.789
Edificio Ind. de Optica S.A. L'Hospitalet	10 años	52 meses	555.561	277.297	76.520	426.103	3.064
Edificio Indóptica S.A. L'Hospitalet	10 años	52 meses	275.853	138.327	38.146	214.071	3.245
Edificio Indo Intenacional S.A. L'Hospitalet	10 años	52 meses	278.762	138.855	38.333	174.991	435
			1.525.868	893.444	215.641	1.089.804	39.639
<u>Sociedades Dependientes:</u>							
<u>N.V. Indo Benelux:</u>							
Fotocopiadora Konica	5 años	26 meses	1.033	448	355	838	42
Total			1.526.901	893.892	215.996	1.090.642	39.681

Las sociedades nacionales del Grupo (con excepción de Inversionista Comercial, S.A.) han actualizado su inmovilizado inmaterial al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización de 1996 se ha practicado

P. fantus
W. J. P. P. P.
J. P. P. P.
J. P. P. P.

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

aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley, aplicando únicamente en la Sociedad Indóptica, S.A., la reducción del 40% por el efecto de la financiación de la misma.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización". como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada. (Véase Nota 12).

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de aproximadamente, 3,0 millones de pesetas.

P. Janssen

pe es

ella

Muñoz

C. Quesada

J. Pottel



INDO INTERNACIONAL, S.A.

[Handwritten signature]

(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:

	Miles de Pesetas								
	Saldo al 1/01/95	Adiciones o dotaciones	Aumento (disim.) por transferencia o traspaso de cta.	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/95	Adiciones o dotaciones de Balances	Adiciones por Actualización o traspaso de cta.	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/96
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES									
Coste	1.138.728 (283.072)	95 (32.574)	0	51.428 (3.688)	1.087.395 (311.958)	69.532 (63.539)	234.852	28.621 (13.894)	1.431.899 (361.603)
Amortización Acumulada									
Total	855.656	(32.479)	0	47.740	775.437	5.993	234.852	14.727	1.070.296
INSTALACIONES Y MAQUINARIA									
Coste	5.565.789 (3.851.399)	123.764 (413.887)	269.949 (104.420)	206.843 (183.651)	5.752.859 (4.186.055)	260.642 (434.811)	291.766	213.895 (208.872)	6.442.989 (4.411.994)
Amortización Acumulada									
Total	1.714.390	(290.123)	165.529	22.992	1.566.804	(174.169)	291.766	5.023	2.030.985
MOBILIARIO, UTILLAJE Y EQUIPOS OFICINA									
Coste	927.655 (703.960)	98.466 (91.594)	(54.101)	43.396 (39.727)	928.624 (717.608)	122.916 (98.089)	16.865	74.635 (28.353)	978.321 (785.344)
Amortización Acumulada									
Total	223.695	6.872	(15.882)	3.669	211.016	26.827	16.865	46.282	192.977
EQUIPOS PROCESO INFORMATICO									
Coste	1.013.885 (758.641)	37.247 (141.522)	2.527 (768)	46.332 (39.642)	1.007.327 (861.289)	79.484 (115.288)	12.232	50.060 (44.348)	1.048.965 (916.233)
Amortización Acumulada									
Total	255.244	(104.275)	1.759	6.690	146.038	(36.804)	12.232	5.712	132.732
VEHICULOS									
Coste	13.369 (2.545)	13.021 (6.941)	12.131	0	38.521 (9.486)	13.525 (7.091)	0	1.757 (1.612)	50.289 (14.965)
Amortización Acumulada									
Total	10.824	6.080	12.131	0	29.035	6.434	0	145	35.324
Inmovilizado en curso									
Total	92.194	334.923	(98.506)	68.727	259.884	1.036.520	0	(605.040)	476.088
TOTAL									
Coste	8.751.620 (5.599.617)	607.516 (686.518)	132.000 (66.969)	416.526 (286.708)	9.074.610 (6.086.396)	1.582.619 (716.818)	555.717	584.244 (297.079)	10.428.551 (6.490.139)
Amortización Acumulada									
TOTAL	3.152.003	(79.002)	65.031	149.818	2.988.214	865.801	555.717	287.165	3.938.412

[Handwritten signatures and initials: P. F. ...]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Las sociedades nacionales del Grupo (con excepción de Inversionista Comercial, S.A.) han actualizado su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización de 1996 se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley, aplicando únicamente en la Sociedad Indóptica, S.A., la reducción del 40% por el efecto de la financiación de la misma.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización". como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada. (Véase Nota 12).

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de aproximadamente, 69,1 millones de pesetas.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 1996, el importe de las revalorizaciones netas acumuladas realizadas al amparo de diversas disposiciones legales, distintas del Real Decreto-Ley 7/1996, asciende a 293,7 millones de pesetas y su efecto sobre la dotación a las amortizaciones del ejercicio no es significativa.

Las inversiones netas en inmovilizado material fuera del territorio español ascienden, al 31 de diciembre de 1996 y 1995 a 734,1 y 675,4 millones de pesetas, respectivamente.

En las cuentas de inmobilizaciones 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 1996 y 1995, respectivamente, por importe de 3.006,9 y 2.308,6 millones de pesetas de valor contable.

C. Jansz
J. J. Jansz
C. Jansz
C. Jansz



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(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 01/01/95	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo al 31/12/95	Adquisiciones o dotaciones	Reclamos o modificaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo al 31/12/96
Participaciones en empresas del Grupo	-	-	-	-	-	63.413	-	63.413
Valores de renta fija	75.469	1.211	(76.680)	-	-	-	-	1.940
Otros créditos a largo plazo	49.650	-	(49.650)	-	1.940	-	-	20.947
Depósitos y fianzas constituidos	12.517	6.498	(4.603)	14.412	10.240	-	(3.705)	17.659
Administraciones públicas a L.P.	8.038	-	-	8.038	12.727	-	(3.106)	(63.413)
Provisiones	-	-	-	-	-	(63.413)	-	(63.413)
Total	145.674	7.709	(130.933)	22.450	24.907	0	(6.811)	40.546

El Grupo ha excluido del perímetro de consolidación su participación en Indo Nederland, al estar en liquidación (véase Nota 14).

b) Inversiones financieras temporales:

	Saldo al 01/01/95	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo al 31/12/95	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo al 31/12/96
Valores de renta fija	225.521	4.023.268	(4.248.789)	0	-	-	-
Depósitos y fianzas constituidos	965	8.367	(8.400)	932	3.961	(4.267)	626
Cartera de valores a corto plazo	1.279	-	(1.279)	0	-	-	-
Total	227.765	4.031.635	(4.258.468)	932	3.961	(4.267)	626

(10) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

	1996	1995
Gastos formalización operaciones leasing	51.824	60.461
Gastos financieros diferidos por operaciones de leasing	224.435	393.837
Gastos investigación y desarrollo (Nota 13)	188.414	234.976
Otros gastos amortizables	56.479	50.771
Total	521.152	740.045

Handwritten signatures and notes:
 - Signature: J. P. Janssen
 - Signature: J. P. Janssen
 - Signature: J. P. Janssen
 - Signature: J. P. Janssen



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(11) Existencias

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

	Miles de Pesetas	
	31/12/96	31/12/95
Comerciales	1.386.000	-
Materias primas y otros aprovision.	1.213.519	771.114
Productos en curso	482.987	808.237
Productos terminados	1.148.975	2.895.345 (*)
Anticipos de mercancías	10.871	5.347
Provisión obsolescencia	(52.888)	(157.617)
	4.189.464	4.322.426

(*) Incluye productos terminados y comerciales.

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".

Las Sociedades han procedido a reclasificar parte de sus productos terminados como existencias comerciales, con el fin de adecuarse a su naturaleza.

(12) Fondos propios

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

	Otras reservas de la Sociedad dominante				Reservas en Sociedades por integración global				Diferencias de conversión	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta				
	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualiz. balances 1.996	Reserva legal	Reserva legal	Otras reservas	Pérdidas a compensar	Prima de emisión				Reserva legal	Act. Ley Pptos. 1983	Actualiz. balances 1.996	Otras reservas
Saldos al 01/01/95	1.940.941	918.515	0	388.188	1.286.659	(146.949)	378.019	154.893	293.659	0	2.687.893	51.829	672.122	(145.571)	
Amortización de acciones	(85.941)			(17.188)	(291.757)						(22.552)				
Distribución de resultados:															
Pérdidas a compensar						55.047							(55.047)	145.571	
Dividendo bruto											325.934		(291.141)	(325.934)	
Otras reservas												(12.023)			
Diferencias de conversión														(194.084)	
Dividendo a cuenta 1995														795.612	
Beneficio del ejercicio														795.612	(194.084)
Saldos al 31/12/95	1.855.000	918.515	0	371.000	994.902	(91.902)	378.019	154.893	293.659	0	2.991.275	39.806	795.612	(194.084)	
Traspaso reserva de actualiz. Ley 1983											257.047				
Reservas actualización de balances 1996					214.226					488.067					
Distribución de resultados:															
Pérdidas a compensar						91.902							(91.902)	(324.116)	
Otras reservas						144.330					179.786		(379.594)	194.094	
Dividendos												9.352			
Diferencias de conversión														(231.895)	
Cancelación plusvalías											(670.831)				
Dividendo a cuenta 1996														912.831	
Beneficio del ejercicio														912.831	(231.895)
Saldos al 31/12/96	1.855.000	918.515	214.226	371.000	1.139.232	0	378.019	191.505	0	488.067	2.757.177	49.158	912.831	(231.895)	

[Handwritten signatures and notes in the left margin]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

El importe de 670,9 millones de pesetas registrado en otras reservas, corresponde a la cancelación de plusvalías netas contabilizadas en años anteriores por operaciones de leaseback de determinados terrenos y construcciones entre las diferentes sociedades del Grupo. (Véase Nota 7).

a) Capital social -

El capital social de Indo Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y 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 Mercado Continuo.

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

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

	1996	1995
Coherma Inversiones, S.A.	13,93	13,93%
Cobain, S.A.	13,81	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:

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including names like P. J. J. J., J. J. J., and C. J. J. J.

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

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

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

d) Actualización Ley de Presupuestos de 1983 -

Hasta el 31 de diciembre de 1995 los saldos de la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos" podían destinarse, sin devengo de impuestos, a dotar la reserva legal hasta que ésta alcanzase la cuantía máxima exigida y el exceso sobre dicho límite, si lo hubiera, a reservas de libre disposición, salvo los correspondientes a la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos de 1983" que podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos o, en su caso, a reservas no distribuibles. En base a la disposición decimoctava de la ley 43/95 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, dicha reserva de actualización pasa a ser de libre disposición a partir de 1 de enero de 1996.

e) Actualización Real Decreto-Ley 7/1996 -

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

[Handwritten signatures and initials]

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

f) 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 1996 y 1995, 51,7 y 71,6 millones de pesetas, respectivamente, son indisponibles.

g) Diferencias de Conversión -

El detalle es el siguiente, por sociedades

Sociedad	Miles de Pesetas	
	31/12/96	31/12/95
Indo France, S.A.	11.128	10.028
N.V. Indo Benelux, S.A.	19.404	20.374
Tomin Inc.	11.250	(2.416)
Indo Nederland B.V.	-	7.876
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	(317)	(1.417)
Fabrications Optiques, S.A.	7.343	5.361
Sedosa Portugal, S.A.	350	-
	49.158	39.806

h) Reservas en sociedades consolidadas por integración global -

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

Sociedad	31/12/96	31/12/95
Sociedad Anónima de Manufacturas Opticas	342.495	242.482
Indóptica, S.A.	1.067.682	1.051.385
Indelor, S.A.	579.784	449.778
Servicios de Optica, S.A.	73.049	59.322
Industrias de Optica, S.A.	3.173.775	2.766.256
Inversionista Comercial, S.A.	13.984	(6.830)
Indo France, S.A.	(1.756)	(2.104)
N.V. Indo Benelux, S.A.	(135.669)	(220.172)
Tomin Inc.	(68.254)	(57.529)
Indo Nederland, B.V.	-	(53.980)
Fabrications Optiques, S.A.	(113.294)	(56.550)
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	(30.868)	(31.310)
Ajustes de consolidación	(1.086.160)	(322.902)
Total	3.814.768	3.817.846

P. (aut)
 [Handwritten signature]

[Handwritten signature]
 [Handwritten signature]
 [Handwritten signature]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(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:

	Miles de Pesetas	
	31/12/96	31/12/95
Amortización acelerada	188.414	234.976
Diferencias positivas de cambio	32.135	28.504
Otros	60.217	50.711
	280.766	314.191

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:

	Miles de Pesetas	
	Fondo de pensiones	Otros
Saldo al 01/01/95	137.134	20.986
Dotaciones	-	9.784
Aplicaciones	-	(2.635)
Cesión	(137.134)	-
Saldo al 31/12/95	0	28.135
Efecto neto de la salida del perímetro de consolidación de Indo Nederland (Nota 9)	0	67.073
Dotaciones	0	2.804
Aplicaciones	0	(3.953)
Saldo al 31/12/96	0	94.059

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like P. Santuy, C. Santuy, and J. P. P. P.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(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

	Límite	Corto plazo	Largo plazo			Total	Vencidas en 1996
		1997	1998	1999	Resto		
Deudas con entidades de Crédito:							
Financiación importaciones	350.000	-	-	-	-	-	-
Pólizas de Crédito	810.000	203.775	-	-	-	-	83.007
Préstamos	58.000	8.029	29.713	29.713	36.011	95.437	289.940
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	24.704
Intereses devengados	-	1.130	-	-	-	-	4.381
Deudas por arrendamiento financiero	-	212.908	226.153	226.153	465.109	917.415	224.910
Efectos descontados	2.082.500	1.329.595	-	-	-	-	821.936
Total	3.300.500	1.755.437	255.866	255.866	501.123	1.012.852	1.448.878

b) otras deudas no comerciales

	Corto plazo	Largo plazo	Vencidas en 1996
	1997	Total	
Créditos C.D.T.I.	20.000	106.142	107.120
Hacienda Pública:			
Impuestos a pagar	527.986		585.148
Impuestos diferidos	12.305	91.240	6.416
Seguridad Social	111.246		142.755
Remuneraciones devengadas pendientes de pago	651.022	-	650.257
Otros	4.564	1.850	4.765
Total	1.327.123	199.232	1.496.461

El tipo de interés de las deudas no comerciales a largo plazo se ha situado entre el 5 y el 8,5%.

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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

	Proveedores	
	31/12/96	31/12/95
Dólares USA	715	573
Libras esterlinas	8	31
Franco franceses	11.240	9.879
Marcos alemanes	1.719	1.573
Liras italianas	1.910.952	1.266.058
Florines holandeses	351	407
Franco suizos	125	336
Yens japoneses	117.110	68.838
Chelines austríacos	-	249
Pesetas convertibles	158.293	88.445
Franco belgas	51	--
Ecu	6	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.

P. Santos
reca
my
Alvarez
J. P. P. P.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1996 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Pesetas		Importe
	Aumento	Disminución	
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			912.831
Impuesto sobre Sociedades			331.503
Diferencias permanentes			(9.640)
Diferencias permanentes por ajustes de consolidación			(175.070)
Diferencias temporales -			
Con origen en el ejercicio	192.042	(152.428)	39.614
Con origen en ejerc. anteriores	17.180	(57.626)	(40.446)
Base imponible (resultado fiscal)			1.067.468

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

	Miles de Pesetas		Importe
	Aumento	Disminución	
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

INDO

INDO INTERNACIONAL, S.A.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal que habrá de pagarse por esos ejercicios, está registrada en 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" son los siguientes, en miles de pesetas:

	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Impuesto anticipado</u>	
	Importe	Efecto impositivo	Importe	Efecto impositivo
Saldo al 01/01/95	134.554	47.095	66.354	23.225
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
Adiciones	152.428	53.350	192.042	67.215
Recuperaciones	(17.186)	(6.015)	(57.626)	(20.169)
Saldo al 31/12/96	295.838	103.545	335.708	117.498

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.

P. Santos

[Handwritten signature]

Mig

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
J. Peltet


INDO INTERNACIONAL, S.A.

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

Naturaleza	1996		1995	
	Compensados	Ptes. de compensar	Compensados	Ptes. de compensar
Deducción inversiones	97.255	449.520	103.015	405.374

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

	Impuesto sobre sociedades	Impuesto renta pers. físicas	Impuesto sobre el valor añadido
Indo Internacional, S.A.	1993-1996	1993-1996	1993-1996
Industrias de Optica, S.A.	1993-1996	1993-1996	1993-1996
Indelor, S.A.	1993-1996	1993-1996	1993-1996
Servicios de Optica, S.A.	1991-1996	1991-1996	1991-1996
Indóptica, S.A.	1993-1996	1993-1996	1993-1996
S.A. Manufacturas Opticas	1993-1996	1993-1996	1993-1996
Inversionista Comercial, S.A.	1993-1996	1993-1996	1993-1996

(18) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1996 y de 1995, 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.

P. Santas
de
my
Al
Muller
J. Pottet
(García)


INDO INTERNACIONAL, S.A.

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

	Miles de Pesetas			
	1996		1995	
	Ventas	Prestación de Servicios	Ventas	Prestación de Servicios
S.A. de Manufacturas Opticas	1.067.166	-	-	958.584
Indóptica, S.A.	4.381.758	34.108	3.608.219	56.658
Indelor, S.A.	1.429.278	-	53.951	1.339.701
Servicios de Optica, S.A.	445.083	-	50.113	214.174
Industrias de Optica, S.A.	13.566.190	27.398	12.866.763	23.583
Indo Internacional, S.A.	-	352.172	-	323.697
Inversionista Comercial, S.A.	1.121.583	-	1.065.080	-
Indo France, S.A.	549.791	8.789	595.348	12.678
N.V. Indo Benelux	355.442	(3.823)	354.926	(1.270)
Indo Nederland, N.V.	-	-	127.111	-
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	283.300	759	182.865	651
Fabrications Optiques, S.A.	535.509	-	336.073	-
Sedosa Portugal	102.877	410	-	-
Tomin Inc.	-	(633)	-	-
Ajustes de consolidación	(5.073.913)	(419.180)	(2.311.193)	(2.507.793)
	18.764.064	0	16.929.256	420.663

Aprovisionamientos -

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

	1996	1995
Consumo de mercaderías -		
Compras	1.827.150	1.731.296
Variación de existencias	526.354	43.546
	2.353.504	1.774.842
Consumo de materias primas y otras materias consumibles -		
Compras	4.035.568	3.979.951
Variación de existencias	(442.405)	(124.903)
	3.593.163	3.855.048
Otros gastos externos	363.685	274.756
Total	6.310.352	5.904.646



INDO INTERNACIONAL, S.A.

Personal -

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

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
Sueldos y salarios	4.879.111	4.942.233
Indemnizaciones	292.614	125.806
Seguridad Social a cargo de la Empresa	1.404.169	1.395.231
Otros gastos sociales	287.557	314.374
Total	6.863.451	6.777.644

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

Categoría profesional	Nº medio de empleados	
	1996	1995
Dirección	26	26
Ingenieros y Licenciados	12	11
Ingenieros Técnicos y Diplomados	34	25
Encargados generales	45	40
Técnicos superiores	91	93
Administrativos y Técnicos	302	312
Subalternos	16	19
Auxiliares	221	211
Oficiales de Taller	97	97
Especialistas	745	748
Peones	14	10
Total	1.603	1.592

C. Jando
2000
AA
J. Pottet


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:

Sociedad	Miles de Pesetas	
	1996	1995
S.A. de Manufacturas Opticas	(3.898)	(15.477)
Indóptica, S.A.	(57.380)	(6.893)
Indelor, S.A.	31.535	37.824
Servicios de Optica S.A.	35.562	16.739
Industrias de Optica, S.A.	1.111.897	991.802
Indo Internacional, S.A.	544.058	615.826
Inversionista Comercial, S.A.	27.333	20.813
Indo France, S.A.	(116.364)	349
Indo Benelux, S.A.	(79.457)	(128.891)
Tomin Inc.	(46.636)	(10.725)
Indo Nederland, B.V.	-	(76.506)
Industrie d'Optique Maroc, S.A.	9.845	442
Fabrications Optiques, S.A.	44.160	(56.744)
Sedosa Portugal	18.305	-
Ajustes de consolidación	(606.129)	(592.947)
Total	912.831	795.612

Transacciones en moneda extranjera -

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

Tipo Divisa	Compras	1996		1995	
		Ventas	Compras	Ventas	
Dólares USA	3.910	3.156	3.645	2.054	
Pesetas Convertibles	384	2.775.572	38.895	2.388.096	
Franco Franceses	39.476	1.214	31.076	461	
Marcos Alemanes	4.722	38	5.413	36	
Escudos Portugueses	11.810	70.218	14.424	96.107	
Liras Italianas	6.106.229	-	3.741.153	-	
Yens	529.593	-	409.296	-	
Libras Esterlinas	409	-	28	-	
Franco Belgas	4.223	-	3.793	-	
Florines Holandeses	676	-	1.176	-	
Franco Suizos	587	-	1.068	-	
Chelines Austríacos	204	-	3.042	-	

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:

	1996	1995
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	198.424	91.084
Variación de provisiones de existencias	(103.627)	120.796
Variación de otras provisiones de tráfico	96.018	19.227
Total	190.815	231.107

El saldo inicial y final y el movimiento de los ejercicios 1995 y 1996 de la provisión para insolvencias, son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Saldo al 01/01/95	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
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	
Fallidos	(86.471)
Dotación (reducción) a la provisión	198.424
Saldo al 31/12/96	592.431

Se ad
ning
P. J. J. J.
W

M. J. J. J.
C. J. J. J.
J. J. J. J.



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(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:

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
Sueldos	15.671	16.028
Asignación Consejo	21.000	21.000
Total	36.671	37.028

Asimismo, el Grupo no les ha concedido ningún anticipo o crédito, ni ha contraído con ellos obligación alguna en materia de pensiones o seguro de vida.

P. Santuy *miy*

de as

9/11

[Signature]

C. [Signature]

J. Fattet



INDO INTERNACIONAL, S.A.

(21) Cuadros de financiación

CUADROS DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1996 Y 1995
(En Miles de Pesetas)

	1.996	1.995	1.996	1.995
ORIGENES				
Recursos procedentes de las operaciones atribuidas a la Sociedad dominante			1.802.294	1.778.741
Intereses minoritarios			9.388	20.721
Diferencias de conversión			9.352	(12.023)
Deudas a largo plazo : Otros acreedores			153.604	-
Enajenación de inmovilizado :				
Inmovilizaciones inmateriales			-	4.336
Inmovilizaciones materiales			417.888	139.082
Inmovilizaciones financieras			6.811	130.933
Efecto neto de la salida del perímetro de consolidación de Indo Nederland			67.073	-
TOTAL ORIGENES			2.466.410	2.061.790
EXCESO DE APLICACIONES S/ ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)				
			2.639	95.073
APLICACIONES				
Gastos de establecimiento	3.253	5.430		
Adquisiciones de inmovilizado :				
Inmovilizaciones inmateriales	206.731	19.311		
Inmovilizaciones materiales	1.398.464	607.516		
Inmovilizaciones financieras	24.907	7.709		
Gravamen Actualización Real Decreto-Ley 7/1996	21.719			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	30.052	35.734		
Adquisición acciones Sociedad dominante para reducción de capital	-	417.438		
Dividendos	417.395	339.664		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:				
Deudas con entidades de crédito	336.560	414.780		
Otros acreedores	26.015	169.512		
Cesión Plan de Pensiones	-	137.134		
Provisiones riesgos y gastos	3.953	2.635		
TOTAL APLICACIONES	2.469.049	2.156.863		
EXCESO DE ORIGENES S/ APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)				
			-	-

(Handwritten signatures and initials)



INDO INTERNACIONAL, S.A.

INDO INTERNACIONAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

INFORME DE GESTIÓN

Durante el Ejercicio 1996, el Consejo de Administración ha velado por el cumplimiento de los objetivos que ante el accionariado había asumido para dicho año. Pese al comportamiento de la economía durante el segundo y tercer trimestre del año se ha logrado incluso superar las magnitudes previstas de ventas y resultados.

El volumen de empleo medio, en su conjunto, ha permanecido estabilizado. Las disminuciones que puedan haber sufrido algún centro fabril se han compensado con aumentos en otros centros del Grupo.

Se ha ido reduciendo el endeudamiento que por su plazo y su costo pudiera ser una excesiva carga para la Compañía. El Consejo de Administración ha continuado en la línea de adecuar la estructura financiera del Grupo a fin de conseguir un equilibrio óptimo sin menoscabo en ningún momento de la rentabilidad.

La reducción de los tipos de interés también ha contribuido a la mejora de la cuenta de resultados, aunque dicha mejora ha sido absorbida por la ampliación de campañas promocionales.

En el área de monturas, destacar los avanzados diseños de todas las colecciones. Nuestras colecciones singulares, James Dean, XS-Paco Rabanne han seguido en su línea de éxito y aceptación por el consumidor y resaltamos el impacto del lanzamiento de nuestra colección de Monturas y Gafas de Sol Carolina Herrera que sólo en su presentación superó todas las expectativas. Ha sido también notoria la gran acogida de la colección infantil OKI-DOKI.

Respecto al segmento de las lentes oftálmicas, el lanzamiento al mercado de la lente progresiva INDO HD SUPERFIN, ha supuesto un gran éxito tanto por su calidad técnica como por sus prestaciones lo que le hace ser un producto altamente competitivo. Resaltar que es fruto de la actividad investigadora de nuestra Compañía. También debe resaltarse la presentación del programa informático de gestión de ópticas, ideado y desarrollado por INDO y al se le denomina "SHOP".

[Handwritten signatures and initials]

[Signature: P. Fernández]

[Signature: J. J. ...]

[Signature: J. J. ...]

[Signature: J. J. ...]

[Signature: J. J. ...]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

El producto maquinaria ha continuado creciendo, tanto en el mercado exterior como en el interior, éste debido al elevado número de aperturas de óptica y al buen posicionamiento de nuestro producto. Toda la gama de productos ha tenido un comportamiento excelente destacando no obstante nuestras Biseladoras, Unidades de Refracción y el Refractómetro computerizado. A destacar asimismo nuestra actividad de decoración de ópticas.

Respecto de nuestra actividad Internacional, se ha procedido a la Constitución de una Sociedad en Portugal consolidando así la presencia que teníamos a través de una Oficina de Representación. Dicha inversión facilitará no sólo nuestro aumento de presencia en el mercado portugués sino también poder ofrecer toda la gama completa de nuestros productos.

Mención expresa merece el avanzado estado de las negociaciones para la creación de una joint-venture en China.

Además siguen aumentando nuestras exportaciones a los países en los que ya estábamos presentes y se están abriendo nuevos mercados para nuestros productos.

A continuación se exponen las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 1996, 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>
<u>Situación al 31.12.95</u>	0	0	0,00	0
<u>Adquisición</u>	947.781	947.781.000	51,09	3.776.802.634
<u>Enajenación</u>	947.781	947.781.000	51,09	3.776.802.634
<u>Situación al 31.12.96</u>	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

[Handwritten signatures and initials]



INDO INTERNACIONAL, S.A.

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 destacan:

- a) Mejoras en los procesos de diseño, automatismos y adopción de nuevos materiales..
- b) Continuación con el Proyecto Comunitario BRITE EURAM consistente en la investigación de Deposiciones de capas sobre lentes en presión atmosférica en contraposición a los actuales sistemas de deposición de capas en Alto vacío.
- c) Continuación del programa de investigación denominado GRIN respecto de la Óptica de gradiente de Índice (Difusión Iónica).
- d) Desarrollo de sistemas de aseguramiento de calidad técnica en las lentes bifocales
- e) Desarrollo equipos y maquinaria para la óptica.

Las previsiones para 1997 son de un aumento de los ingresos respecto de los niveles del Ejercicio 1996. También se espera seguir con la progresión de los resultados de los últimos años.

L'Hospitalet a 19 de Marzo de 1997