



## **Indo Internacional, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Indo Internacional, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de las filiales Indo France, S.A., Sedosa Portugal, S.A., y Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (véase Nota 7), y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Indo Internacional, S.A. se basa, en lo relativo a dichas sociedades participadas, únicamente en el informe de sus auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 11 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 mercantil vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las cuales hemos emitido informe de auditoría en esta misma fecha en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con estas cuentas anuales adjuntas, supone un aumento de las reservas de 9.650 miles de euros y un aumento del resultado del ejercicio de 2.772 miles de euros, así como un incremento de los activos y del importe neto de la cifra de negocios de 51.465 y 120.919 miles de euros, respectivamente.
4. La Sociedad es la matriz de un grupo de sociedades que operan bajo una gestión común, por lo que se repercuten entre las distintas sociedades cargos por servicios por diversos conceptos (véase Nota 8). Esta vinculación debe considerarse en cualquier interpretación de las cuentas anuales adjuntas.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicados en la Nota 7, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera de Indo Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Raimon Ripoll

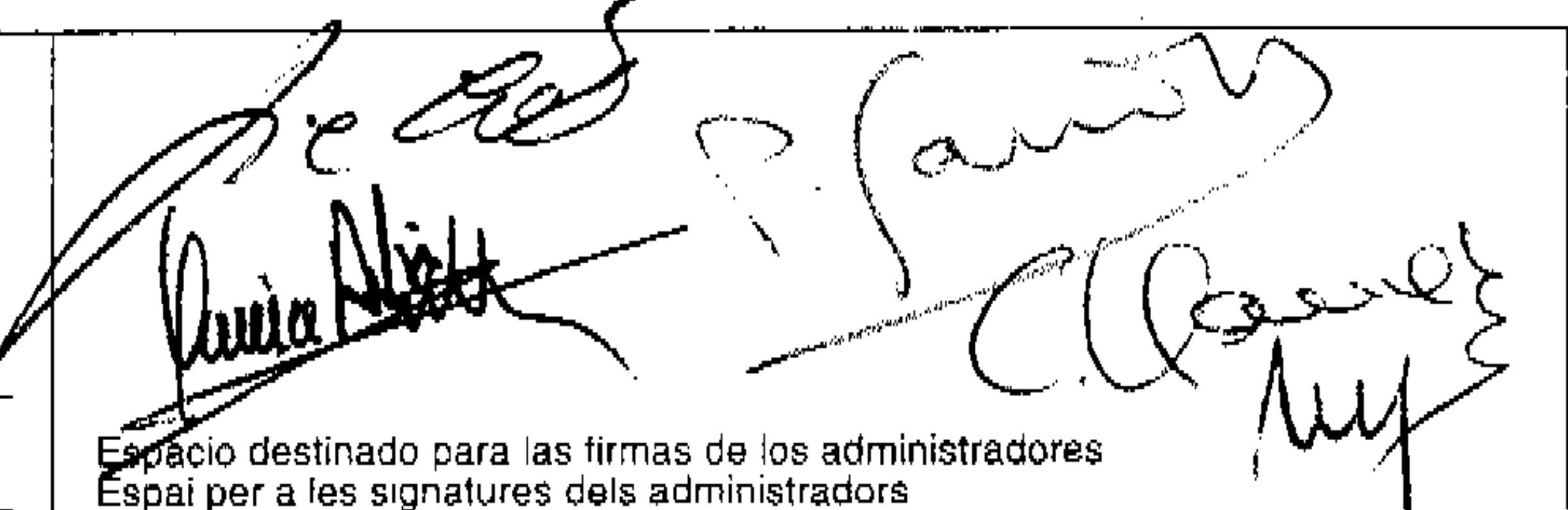
15 de abril de 2004



**BALANCE NORMAL  
BALANÇ NORMAL**

€ EUROS

B1

NIF NIF	A08266934		UNIDAD / UNITAT (1) Euros Euros Miles Milers	999114  999115 X
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 03 (2)	EJERCICIO EXERCICI 02 (3)
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXICITS</b>	110000	0	0
<b>B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT</b>	120000	46.832	37.200
<b>I. Gastos de establecimiento     Despeses d'establiment</b>	121000	0	0
<b>II. Inmovilizaciones inmatrimiales     Immobilitzacions immatrimiales</b>	122000	4.521	4.663
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	0	0
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	967	884
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	10.143	10.143
7. Anticipos Acomptes	122070	0	66
8. Provisiones Provisions	122080	0	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	-6.589	-6.430
<b>III. Inmovilizaciones materiales     Immobilitzacions materials</b>	123000	6.583	6.781
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	9.204	9.108
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	0	65
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utilatge i mobiliari	123030	734	669
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	0	39
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	111	172
6. Provisiones Provisions	123060	0	0
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-3.466	-3.272
<b>IV. Inmovilizaciones financieras     Immobilitzacions financeres</b>	124000	35.728	25.756
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	53.574	42.830
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	9.599	6.302
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	77	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	26	26
8. Provisiones Provisions	124080	-32.604	-30.033
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	5.056	6.631
<b>V. Acciones propias     Accions pròpies</b>	125000	0	0
<b>VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo     Deutors per operacions de tràfic a llarg termini</b>	126000	0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. 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 o milers d'euros. 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.

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

MERCANTIL

**BALANCE NORMAL  
BALANÇ NORMAL**

€ EUROS

B2

NIF NIF <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A08266934</span>	
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 0 3 (1)	EJERCICIO EXERCICI 0 2 (2)
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS .....</b>	<b>130000</b>	<b>265</b>	<b>220</b>
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT .....</b>	<b>140000</b>	<b>9.175</b>	<b>10.205</b>
<b>I. Accionistas por desembolsos exigidos     Accionistes per desemborsaments exigits .....</b>	<b>141000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Existencias     Existències .....</b>	<b>142000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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 recuperals .....	142050	0	0
6. Anticipos Acomptes .....	142060	0	0
7. Provisiones Provisions .....	142070	0	0
<b>III. Deudores     Deutors .....</b>	<b>143000</b>	<b>8.369</b>	<b>9.328</b>
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	8.184	8.986
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors .....	143030	0	0
4. Deudores varios Deutors diversos .....	143040	15	95
5. Personal Personal .....	143050	1	2
6. Administraciones Públicas Administracions públiques .....	143060	170	244
7. Provisiones Provisions .....	143070	-1	1
<b>IV. Inversiones financieras temporales     Inversions financeres temporals .....</b>	<b>144000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>V. Acciones propias a corto plazo     Accions pròpies a curt termini .....</b>	<b>145000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. Tesorería     Tresoreria .....</b>	<b>146000</b>	<b>192</b>	<b>860</b>
<b>VII. Ajustes por periodificación     Ajustaments per periodització .....</b>	<b>147000</b>	<b>614</b>	<b>17</b>
<b>TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D) .....</b>	<b>100000</b>	<b>56.272</b>	<b>47.625</b>

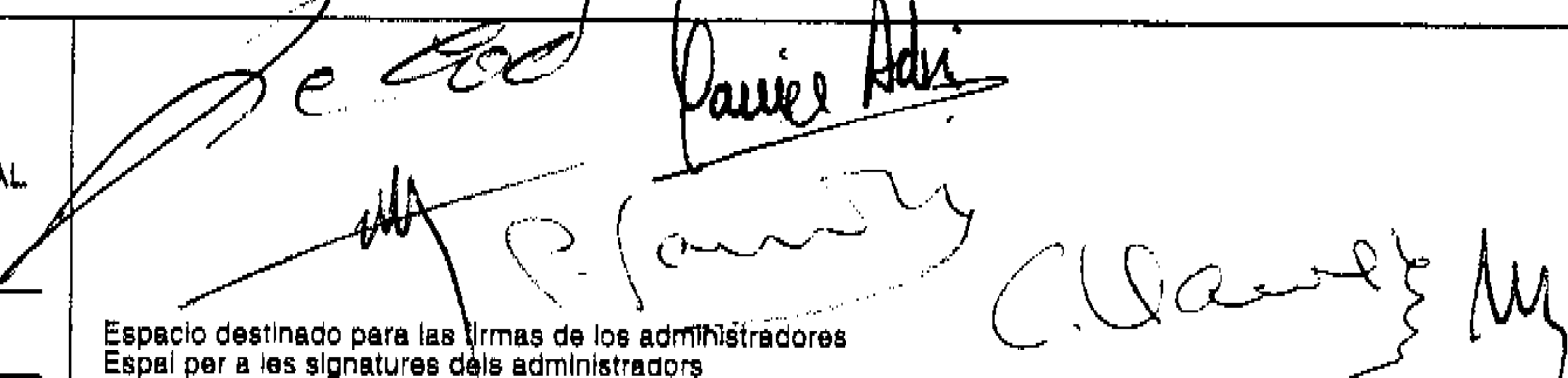
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.  
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



**BALANCE NORMAL  
BALANÇ NORMAL**

€ EUROS

B3

<b>NIF</b>	A08266934	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL</b>	INDO INTERNACIONAL, S.A.	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors

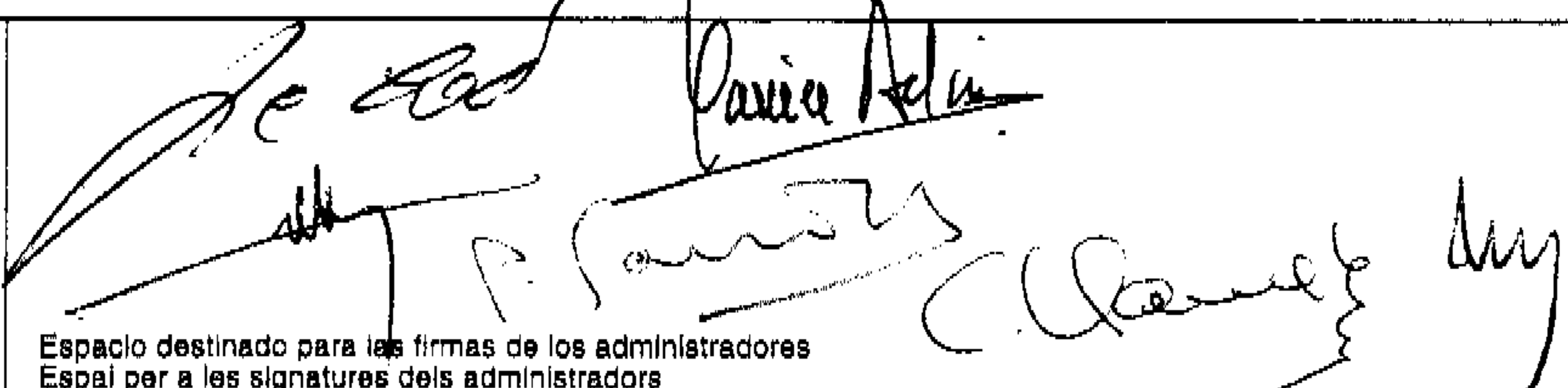
	<b>PASIVO PASSIU</b>	<b>EJERCICIO EXERCICI 0 3 (1)</b>	<b>EJERCICIO EXERCICI 0 2 (2)</b>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>			
<b>FONS PROPIS</b>	<b>210000</b>	30.709	30.039
I. <b>Capital suscrito</b>			
<b>Capital subscrit</b>	<b>211000</b>	11.130	11.130
II. <b>Prima de emisión</b>			
<b>Prima d'emissió</b>	<b>212000</b>	5.520	5.520
III. <b>Reserva de revalorización</b>			
<b>Reserva de revalorització</b>	<b>213000</b>	1.244	1.244
IV. <b>Reservas</b>			
<b>Reserves</b>	<b>214000</b>	15.966	15.966
1. <b>Reserva legal</b>			
<b>Reserva legal</b>	<b>214010</b>	2.230	2.230
2. <b>Reservas para acciones propias</b>			
<b>Reserves per a accions pròpies</b>	<b>214020</b>	0	0
3. <b>Reservas para acciones de la sociedad dominante</b>			
<b>Reserves per a accions de la societat dominant</b>	<b>214030</b>	0	0
4. <b>Reservas estatutarias</b>			
<b>Reserves estatutàries</b>	<b>214040</b>	0	0
5. <b>Diferencias por ajustes del capital a euros</b>			
<b>Diferències per ajust del capital en euros</b>	<b>214060</b>	0	0
6. <b>Otras reservas</b>			
<b>Altres reserves</b>	<b>214050</b>	13.736	13.736
V. <b>Resultados de ejercicios anteriores</b>			
<b>Resultats d'exercicis anteriors</b>	<b>215000</b>	-3.821	-4.092
1. <b>Remanente</b>			
<b>Romanent</b>	<b>215010</b>	0	0
2. <b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>			
<b>Resultats negatius d'exercicis anteriors</b>	<b>215020</b>	-3.821	-4.092
3. <b>Aportaciones de socios para compensación de pérdidas</b>			
<b>Aportacions de socis per a compensació de pèrdues</b>	<b>215030</b>	0	0
VI. <b>Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)</b>			
<b>Pèrdues i guany (benefici o pèrdua)</b>	<b>216000</b>	670	271
VII. <b>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>			
<b>Dividend a compte lliurat en l'exercici</b>	<b>217000</b>	0	0
VIII. <b>Acciones propias para reducción de capital</b>			
<b>Accions pròpies per a reducció de capital</b>	<b>218000</b>	0	0
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>			
<b>INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS</b>	<b>220000</b>	0	1
1. <b>Subvenciones de capital</b>			
<b>Subvencions de capital</b>	<b>220010</b>	0	0
2. <b>Diferencias positivas de cambio</b>			
<b>Diferències positives de canvi</b>	<b>220020</b>	0	0
3. <b>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>			
<b>Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis</b>	<b>220030</b>	0	1
4. <b>Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios</b>			
<b>Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis</b>	<b>330050</b>	0	0
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>			
<b>PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES</b>	<b>230000</b>	2	18
1. <b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>			
<b>Provisions per a pensions i obligacions similars</b>	<b>230010</b>	0	0
2. <b>Provisiones para impuestos</b>			
<b>Provisions per a impostos</b>	<b>230020</b>	2	18
3. <b>Otras provisiones</b>			
<b>Altres provisions</b>	<b>230030</b>	0	0
4. <b>Fondo de reversión</b>			
<b>Fons de reversió</b>	<b>230040</b>	0	0
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
<b>CREDITORS A LLARG TERMINI</b>	<b>240000</b>	16.699	10.145
I. <b>Emissiones de obligaciones y otros valores negociables</b>			
<b>Emissions d'obligacions i altres valors negociables</b>	<b>241000</b>	0	0
1. <b>Obligaciones no convertibles</b>			
<b>Obligacions no convertibles</b>	<b>241010</b>	0	0
2. <b>Obligaciones convertibles</b>			
<b>Obligacions convertibles</b>	<b>241020</b>	0	0
3. <b>Otras deudas representadas en valores negociables</b>			
<b>Altres deutes representats en valors negociables</b>	<b>241030</b>	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**

€ EUROS

B4

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

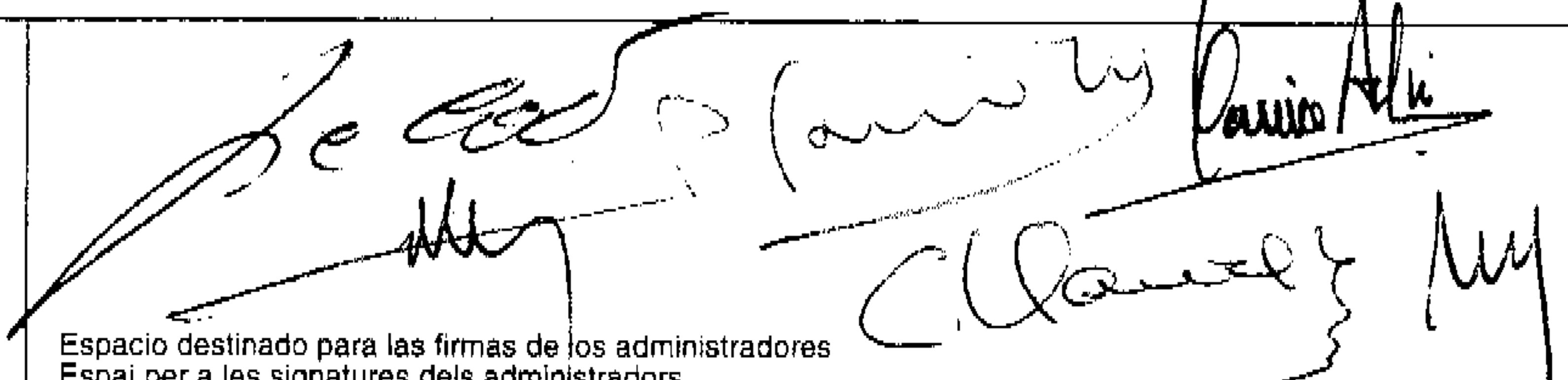
PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 0 3 <sup>(1)</sup>	EJERCICIO EXERCICI 0 2 <sup>(2)</sup>
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)</b> <b>CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)</b>		
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> <b>Deutes amb entitats de crèdit</b>	<b>242000</b>	<b>6.610</b>
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	242010	6.596
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	242020	14
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b> <b>Deutes amb empreses del grup i associades</b>	<b>243000</b>	<b>0</b>
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	243010	0
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	243020	0
<b>IV. Otros acreedores</b> <b>Altres creditors</b>	<b>244000</b>	<b>7.608</b>
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	244010	0
2. Otras deudas Altres deutes	244020	7.582
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030	26
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	244050	0
<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b> <b>Desemborsaments pendents sobre accions no exigits</b>	<b>245000</b>	<b>2.481</b>
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	245010	2.481
2. De empresas asociadas D'empreses associades	245020	0
3. De otras empresas D'altres empreses	245030	0
<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b> <b>Creditors per operacions de tràfic a llarg termini</b>	<b>246000</b>	<b>0</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> <b>CREDITORS A CURT TERMINI</b>	<b>250000</b>	<b>8.862</b>
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> <b>Emissions d'obligacions i altres valors negociables</b>	<b>251000</b>	<b>0</b>
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	251010	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	251020	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	251030	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	251040	0
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> <b>Deutes amb entitats de crèdit</b>	<b>252000</b>	<b>4.268</b>
1. Préstamos y otras deudas Préstecs i altres deutes	252010	3.721
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	252020	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	252030	547
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> <b>Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini</b>	<b>253000</b>	<b>2.507</b>
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	253010	2.507
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	253020	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

€ EUROS

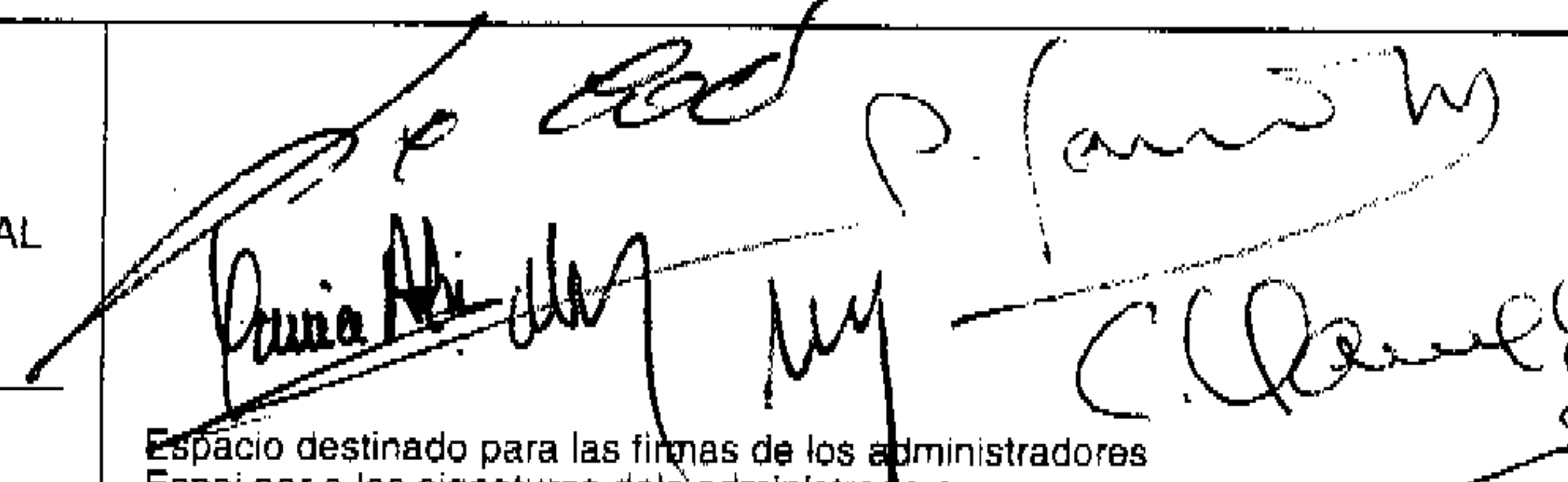
B5

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 EXERCICI 03 (1)	EJERCICIO EXERCICI 02 (2)
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)</b> <b>CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)</b>		
<b>IV. Acreedores comerciales</b> <b>Creditors comercials</b> .....	<b>254000</b>	<b>412</b>
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes .....	<b>254010</b>	<b>0</b>
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis .....	<b>254020</b>	<b>412</b>
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar .....	<b>254030</b>	<b>0</b>
<b>V. Otras deudas no comerciales</b> <b>Altres deutes no comercials</b> .....	<b>255000</b>	<b>1.561</b>
1. Administraciones Públicas Administracions públiques .....	<b>255010</b>	<b>103</b>
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar .....	<b>255020</b>	<b>0</b>
3. Otras deudas Altres deutes .....	<b>255030</b>	<b>1.276</b>
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament .....	<b>255040</b>	<b>182</b>
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini .....	<b>255050</b>	<b>0</b>
<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b> <b>Provisions per a operacions de tràfic</b> .....	<b>256000</b>	<b>0</b>
<b>VII. Ajustes por periodificación</b> <b>Ajustaments per periodització</b> .....	<b>257000</b>	<b>114</b>
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b> <b>PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI</b> .....	<b>260000</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)</b> .....	<b>200000</b>	<b>56.272</b>
		<b>47.625</b>

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



NIF NIF	A08266934		UNIDAD / UNITAT (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL	INDO INTERNACIONAL, S.A.		Euros	999214
		Euros		
		Miles	999215	
		Milers	X	
Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors				

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 0 3 (2)	EJERCICIO EXERCICI 0 2 (3)	
<b>A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)</b> .....	<b>300000</b>	<b>8.170</b>	<b>13.914</b>
A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació .....	<b>301000</b>	0	0
A.2 Aprovisionamientos Aprovisionaments .....	<b>302000</b>	0	0
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies .....	<b>302010</b>	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles .....	<b>302020</b>	0	0
c) Otros gastos externos Altres despeses externes .....	<b>302030</b>	0	0
A.3 Gastos de personal Despeses de personal .....	<b>303000</b>	1.211	1.185
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats .....	<b>303010</b>	828	912
b) Cargas sociales Càrregues socials .....	<b>303020</b>	383	273
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat .....	<b>304000</b>	487	687
A.5 Variación de las provisiones de tráfico Variació de les previsions de tràfic .....	<b>305000</b>	-203	-87
a) Variación de provisiones de existencias Variació de previsions d'existències .....	<b>305010</b>	0	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de previsions i pèrdues de crèdits incobrables .....	<b>305020</b>	0	0
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres previsions de tràfic .....	<b>305030</b>	-203	-87
A.6 Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació .....	<b>306000</b>	1.942	2.137
a) Servicios exteriores Serveis exteriors .....	<b>306010</b>	1.895	2.110
b) Tributos Tributs .....	<b>306020</b>	47	27
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent .....	<b>306030</b>	0	0
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió .....	<b>306040</b>	0	0
<b>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)</b> .....	<b>301900</b>	<b>4.910</b>	<b>7.089</b>
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades .....	<b>307000</b>	866	738
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup .....	<b>307010</b>	22	117
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades .....	<b>307020</b>	0	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades .....	<b>307030</b>	774	621
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres .....	<b>307040</b>	70	0
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les previsions d'inversions financeres .....	<b>308000</b>	0	0
A.9 Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi .....	<b>309000</b>	151	38
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)</b> .....	<b>302900</b>	<b>0</b>	<b>2.398</b>

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. 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 o milers d'euros. 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.

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

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 03 (1)	EJERCICIO EXERCICI 02 (2)	
<b>A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II) .....</b>	<b>303900</b>	<b>4.384</b>	<b>9.487</b>
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 .....	<b>310000</b>	<b>2.571</b>	<b>9.205</b>
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control .....	<b>311000</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies .....	<b>312000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries .....	<b>313000</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis .....	<b>314000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVUS (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14) .....</b>	<b>304900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV) .....</b>	<b>305900</b>	<b>1.805</b>	<b>282</b>
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats .....	<b>315000</b>	<b>1.135</b>	<b>11</b>
A.16. Otros impuestos Altres impostos .....	<b>316000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16) .....</b>	<b>306900</b>	<b>670</b>	<b>271</b>

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

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

NIF  
 NIF A08266934  
 DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL  
 INDO INTERNACIONAL, S.A.

de los administradores  
 C. Clavel

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

	HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 0 3(1)	EJERCICIO EXERCICI 0 2(2)
<b>B) INGRESOS</b> <b>INGRESSOS (B.1 a B.13)</b>			
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	400000	8.840	14.185
a) Ventas Vendes	401000	4.663	8.398
a) Ventas Vendes	401010	0	0
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	4.663	8.398
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	3.684	2.613
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	3.681	2.613
b) Subvenciones Subvencions	404020	3	0
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404030	0	0
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b> <b>PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ</b> <b>(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)</b>	401900	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	34	3.078
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	34	0
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	0	3.078
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	0	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	406000	338	86
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	333	82
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020	0	0
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	5	4
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	0	9
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	0	7
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	0	0
c) Otros intereses Altres interessos	407030	0	2
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	119	1
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b> <b>RESULTATS FINANCERS NEGATIUS</b> <b>(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)</b>	402900	526	0

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



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: J. G. P. Family, My, Javier Albi, C. Clavero]*

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 0 3 (1)	EJERCICIO EXERCICI 0 2 (2)
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)</b>	<b>403900</b>	<b>0</b>
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	2
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis por 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>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)</b>	<b>404900</b>	<b>2.579</b>
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)</b>	<b>405900</b>	<b>0</b>
<b>B.IV. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V. + A.15 + A.16)</b>	<b>406900</b>	<b>0</b>

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

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

## **Indo Internacional, S.A.**

Memoria Correspondiente  
al Ejercicio Anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003

### **1. Actividad de la Sociedad**

Indo Internacional, S.A., en adelante la Sociedad, promociona y participa en sociedades relacionadas fundamentalmente con la importación, fabricación y comercio de artículos de óptica. De acuerdo a sus estatutos, Indo Internacional, S.A. tiene por objeto la importación, exportación, industria y comercio al por mayor y detalle de artículos de óptica, fotografía y material científico y similares. Podrá también dedicarse a la compraventa de toda clase de bienes inmuebles y muebles, con excepción de aeronaves y naves, los cuales podrá explotar por sí o concederlos a terceros por cualquier título, inclusive arrendamiento. Asimismo a terceros podrá: conceder préstamos, prestar toda clase de servicios y asesoramientos y ceder por cualquier régimen legal, los activos del Grupo, sin que pueda realizarse actividades reservadas a la Banca y Entidades de Crédito que tengan específica regulación. Las relaciones intercompañías, tanto de carácter comercial como financiero se exponen en la Nota 8.

El domicilio social de la Sociedad está situado en la calle Santa Eulalia, 181 de l'Hospitalet de Llobregat (Barcelona).

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

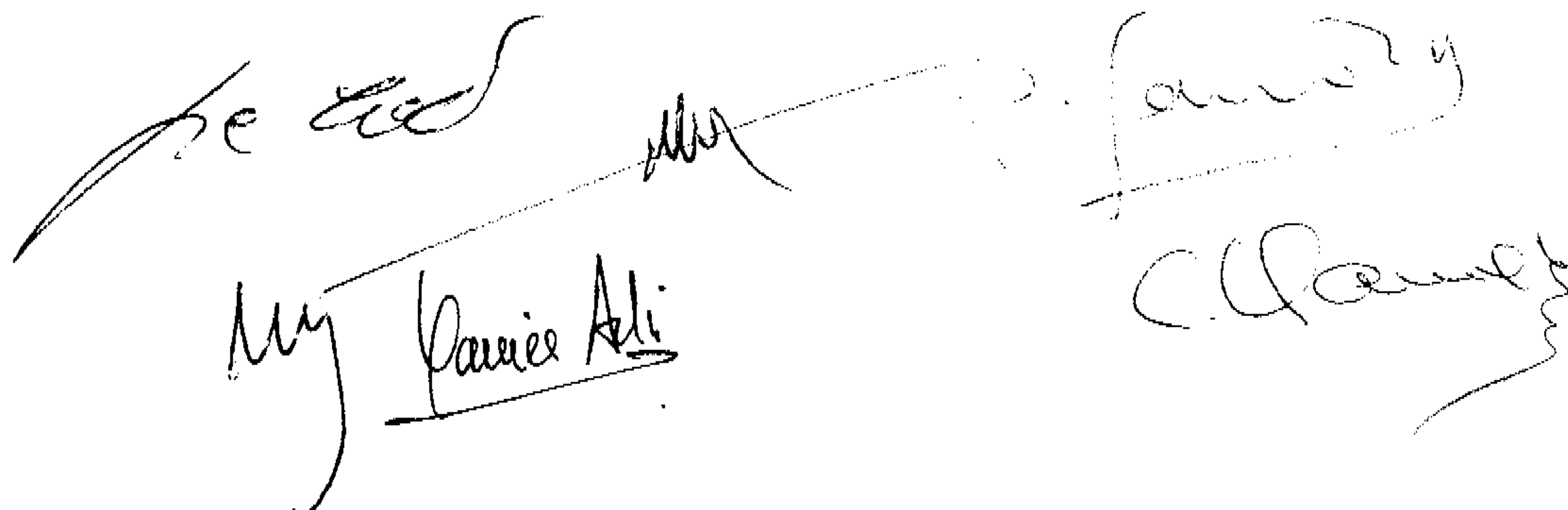
Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presenta memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### ***Imagen fiel-***

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales 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 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 17 de junio del 2003.



Handwritten signatures of the administrators of Indo Internacional, S.A. The signatures are written in black ink and are somewhat stylized. One signature is clearly legible as 'Francisco Ali'. Another signature appears to be 'C. G. G. G.' or similar. There are several other illegible signatures.

### 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Bases de reparto:</b> Pérdidas y ganancias	670
<b>Distribución:</b> A reserva voluntaria	113
A dividendos	557
	670

Con fecha 23 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2003 de 0,03 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad, cuyo importe total asciende a 333,9 miles de euros cuyo pago efectivo se ha realizado el 10 de marzo de 2004.

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2003 formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendo de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas).

### 4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **a) Inmovilizado inmaterial**

La cuenta "Aplicaciones informáticas" incluye bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. La Sociedad amortiza estos importes a razón del 20% anual.

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

#### **b) Inmovilizado material**

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7

Ali  
de los  
Plan  
C. R. S.  
My  
2



de junio (véanse Notas 6 y 9). Las adiciones posteriores se han valorado a su coste de adquisición.

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

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

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

	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

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

**c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas**

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar sus participaciones en el capital de las sociedades del grupo y asociadas al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías entre el coste y el valor neto patrimonial al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero".

La Sociedad presenta sus inversiones en cartera de valores a largo plazo, créditos a empresas del grupo a largo plazo y depósitos y fianzas al coste de adquisición y/o importes entregados.

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 adjuntas, supone un aumento de las reservas de 9.650 miles de euros y un aumento del resultado del ejercicio de 2.772 miles de euros, así como un incremento de los activos y del importe neto de la cifra de negocios de 51.465 y 120.919 miles de euros, respectivamente.

*[Handwritten signatures and initials]*

**d) Deudas**

Las deudas se clasifican por su valor de reembolso y se clasifican en función de su vencimiento a partir de la fecha de cierre del balance de situación, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a los doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

**e) Impuesto sobre beneficios**

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose 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 (véase Nota 12).

La Sociedad está acogida al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el número de Grupo 5/89, determinándose la base imponible del ejercicio como si se tratara de una declaración independiente. La Sociedad es la dominante de un grupo de sociedades acogido al régimen fiscal de tributación consolidada, de forma que gestiona la liquidación de las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto. Su base imponible individual se determina como si se tratara de una declaración independiente y se aplican las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada.

La contabilización del efecto impositivo de la consolidación se ajusta a las resoluciones de 9 de octubre de 1997 y de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

**f) Transacciones en moneda extranjera**

La conversión en euros 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 de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

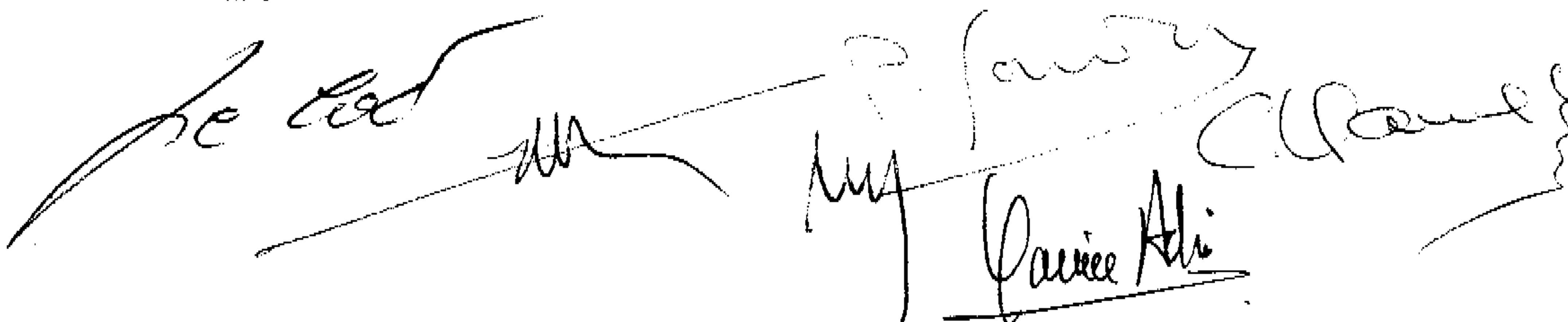
Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

**g) Ingresos y gastos**

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

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large, stylized signature that appears to be 'de la', followed by a smaller signature, then a signature that looks like 'P. García', and finally a signature that appears to be 'Carretero'. Below these, there are more initials and a signature that reads 'Carretero'.

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

## 5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Miles de Euros			
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Saldo final
<b>Aplicaciones informáticas:</b>				
Coste	884	12	71	967
Amortización acumulada	(831)	(35)	-	(866)
	53	(23)	71	101
<b>Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:</b>				
Coste	10.143	-	-	10.143
Amortización acumulada	(5.599)	(124)	-	(5.723)
	4.544	(124)	-	4.420
<b>Inmovilizaciones en curso:</b>				
Coste	66	5	(71)	-
	66	5	(71)	-
<b>Total:</b>				
Coste	11.093	17	0	11.110
Amortización acumulada	(6.430)	(159)	0	(6.589)
<b>Total</b>	<b>4.663</b>	<b>(142)</b>	<b>-</b>	<b>4.521</b>

Con fecha 6 de abril de 2000 las filiales españolas de la Sociedad vendieron una parte de su inmovilizado material, concretamente una parte de sus terrenos, construcciones y maquinaria a la sociedad Internationale Nederlanden Lease España, sociedad de arrendamiento financiero, S.A. (ING, S.A). Asimismo, Indo Internacional, S.A. suscribió un contrato de arrendamiento financiero con dicha sociedad sobre todos estos activos por un plazo de dos años por lo que respecta a la maquinaria y de cuatro años para los terrenos y construcciones, estableciéndose una opción de compra a la finalización del contrato. La venta y posterior arrendamiento financiero con opción de compra se efectuaron por el mismo valor actual que, a su vez, se correspondía con el valor en libros a la fecha de la transacción.

Al 31 de diciembre de 2003, las cuotas referentes a la maquinaria incluida en el contrato de arrendamiento financiero descrito en el párrafo anterior, cuyo coste en origen asciende a 4.216 miles de euros, están totalmente liquidadas, a excepción de la opción de compra, cuya ejecución, de acuerdo al contrato suscrito con la entidad financiera, únicamente se podrá ejecutar a partir de abril de 2004. La Sociedad tiene el derecho de uso de dichas máquinas, en tanto que no haya prescrito el derecho de ejecución de la opción de compra.

La Sociedad ha cedido el uso de estos elementos de su inmovilizado así como de otros elementos incluidos en el inmovilizado material, a empresas del Grupo, repercutiendo el arrendamiento de estos bienes a través de los repartos de gastos de estructura que realiza anualmente.

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

*Alto*  




	Miles de Euros						
	Duración del contrato (meses)	Periodo transcurrido (meses)	Coste en origen sin opción	Cuotas satisfechas en		Cuotas pendientes	Opción de compra
				Años anteriores	Presente ejercicio		
Vehículo	48	15	26	2	8	21	1
Lease-back con ING, S.A. Diversos edificios	48	44	4.931	3.763	1.420	422	117
			4.957	3.765	1.428	443	118

Los edificios sujetos a la operación de lease-back con ING, S.A. son los edificios de Vilafant y de Alcobendas, anteriormente propiedad de Indo Internacional, S.A. y las oficinas comerciales de Sevilla, Valencia, Bilbao, Canarias y Barcelona, anteriormente propiedad de Industria de Óptica, S.A. (véase Nota 6).

*Handwritten signatures and initials:*  
 - Genice Achi  
 - *he*  
 - *my*  
 - *P. J...*  
 - *C. G...*

**6. Inmovilizaciones materiales**

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

	Miles de Euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Saldo final
<b>Terrenos y construcciones:</b>					
Coste	9.108	96	-	-	9.204
Amortización Acumulada	(2.571)	(262)	-	-	(2.833)
	6.537	(166)	-	-	6.371
<b>Instalaciones técnicas y maquinaria:</b>					
Coste	65	-	(65)	-	-
Amortización Acumulada	(65)	-	65	-	-
	-	-	-	-	-
<b>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:</b>					
Coste	669	38	(6)	33	734
Amortización Acumulada	(499)	(51)	3	-	(547)
	170	(13)	(3)	33	187
<b>Equipos para proceso de información:</b>					
Coste	128	5	(22)	-	111
Amortización Acumulada	(93)	(15)	22	-	(86)
	35	(10)	-	-	25
<b>Elementos de transporte:</b>					
Coste	44	-	(44)	-	-
Amortización Acumulada	(44)	-	44	-	-
	-	-	-	-	-
<b>Inmovilizaciones en curso:</b>					
	39	-	(6)	(33)	-
<b>Total:</b>					
Coste	10.053	139	(143)	-	10.049
Amortización Acumulada	(3.272)	(328)	134	-	(3.466)
<b>Total</b>	<b>6.781</b>	<b>(189)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>6.583</b>

*Carier Ali*  
*de las*  
*my*  
*Alfaro*  
*family*

Conforme se indica en la Nota 4.b., la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por dicha actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de Euros		
	Incremento	Amortización acumulada	Neto
Terrenos y Construcciones	1.219	(315)	904
Maquinaria y Otras instalaciones	28	(25)	3
Mobiliario	1	(1)	-
Elementos de transporte	2	(2)	-
	<b>1.250</b>	<b>(343)</b>	<b>907</b>

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio asciende a 46 miles de euros.

El valor de coste de los activos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.056 miles de euros.

Asimismo, con fecha 20 de enero de 2004 la Sociedad ha constituido un préstamo hipotecario por importe de 9 millones de euros destinado a financiar el pago de determinadas indemnizaciones llevadas a cabo por otras sociedades del Grupo. La garantía hipotecaria se ha constituido sobre determinados inmuebles cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 5.704 miles de euros (véase Nota 11).

## 7. Inversiones financieras

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

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	42.830	10.744	-	53.574
Cartera de Valores a Largo Plazo	-	77	-	77
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	6.302	3.297	-	9.599
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	26	-	-	26
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 12)	6.631	-	(1.575)	5.056
Provisiones para el inmovilizado financiero	(30.033)	(2.869)	298	(32.604)
	<b>25.756</b>	<b>11.249</b>	<b>(1.277)</b>	<b>35.728</b>

### Participaciones en empresas del grupo -

Las empresas del Grupo y Asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

*Alfonso Ali*  
*de los*  
*Miguel*  
*P. García*  
*(Alfonso)*



Sociedad	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extra-ordinario	Participación %		Coste	Provisión
					Directa	Indirecta		
<b>Industrias de Óptica, S.A. (1)</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	2.665	15.299	3.722	(112)	99,99%	0,01%	4.347	-
<b>Indóptica, S.A. (1)</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	2.680	1.483	(1.938)	6	99,99%	0,01%	26.537	(23.630)
<b>S.A. de Manufacturas Ópticas (1)</b> Ctra de Vilafranca a Guardiola, km 6,5 08735 Viloví del Penedés (Barcelona)	448	(35)	(138)	5	99,99%	0,01%	768	(442)
<b>Servicios de Óptica, S.A. (1)</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	90	938	(381)	-	99,99%	0,01%	661	-
<b>Inversionista Comercial, S.A. (1)</b> Carpinteros, 12 Parq. Empr. "Pinares Llanos" 28670 Villaviciosa de Odón (Madrid)	1.277	212	(334)	187	99,99%	0,01%	2.218	(824)
<b>Indo France, S.A. (2)</b> Z.I. des Portes de la Fôret L. Vergers, 5, Allé du Clos des Charmes 77090 Collegien (Francia)	1.300	(138)	162	-	100%	-	2.157	(832)
<b>Indelor, S.A. (1)</b> Paratge Les Forques, s/n 17740 Vilafant (Girona)	150	1.724	136	124	99,99%	0,01%	1.300	-
<b>Indo Maroc, S.A. (1)</b> Z.I. Allé nº1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	2.156	371	18	(14)	92,74%	7,26%	2.444	(220)
<b>Sedosa Portugal, S.A. (3)</b> Av. Do Forte, 8 H 2795 Carnaxide (Portugal)	1.827	(1.277)	134	-	100%	-	1.827	(1.142)
<b>Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd. (4)</b> 7, Caixiang Rd. 215004 Suzhou (China)	4.229	(3.619)	(94)	-	82,28%	-	3.501	(3.269)
<b>Indo Chile de Optica Ltda. (1)</b> Exequiel Fdez. 3461, recinto 1ª Comuna de Macul Santiago de Chile (Chile)	2.148	(1.166)	(476)	-	99,99%	0,01%	2.147	(1.378)
<b>Inviva Eyewear, S.A. (1)</b> Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	65	6	156	(12)	50%	-	32	-
<b>Indo Lens US, INC (5)</b> 440 South Cataract Avenue, Suite K. 91773- San Dimas, California (USA)	183	(60)	(275)	-	60%	-	111	(310)
<b>Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd. (1)</b> 162 Moo 1, Tambol Banlen Amphur Bang Pa-In (Thailand)	4.134	(412)	(44)	-	99,99%	0,01%	4.134	(44)

uice Ali

Sociedad	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extra-ordinario	Participación %		Coste	Provisión
					Directa	Indirecta		
Diamonex CB Medical VE S.R.L. (5) Via Giovanni Pezzotti n°10 20141 – Milán (Italia)	294	93	(207)	(33)	50,1%	-	367	(21)
Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik (5) Gilderstr. 1 24960 Glücksburg (Alemania)	154	-	1.496	-	25%	-	1.023	(492)

Los datos contenidos en los cuadros anteriores han sido facilitados por las empresas del grupo y asociadas y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2003. Los datos de las sociedades extranjeras, se han convertido, en su caso a euros utilizando el cambio oficial de sus respectivas monedas a 31 de diciembre de 2003.

- (1) Cuentas anuales auditadas por Deloitte.
- (2) Cuentas anuales auditadas por Dominique Passerat.
- (3) Cuentas anuales auditadas por Assunção, Oliveira E Sá E Cambao.
- (4) Cuentas anuales auditadas por Suzhou Tianping Certified Public Accountants Co., Ltd.
- (5) Estados financieros no auditados por no estar legalmente obligados a ello.

Con fecha 5 de junio de 2003, la Sociedad ha suscrito y desembolsado íntegramente las ampliaciones de capital efectuadas por Inversionista Comercial, S.A., e Indóptica, S.A., por importes de 1 y 5 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, con fecha 7 de abril de 2003, la Sociedad ha suscrito y desembolsado íntegramente la ampliación de capital efectuada por Diamonex CB Medical UE, S.R.L. por importe de 105 miles de euros, incrementando su participación en el capital social de dicha sociedad del 30% al 50,1%.

Adicionalmente, con fecha 11 de junio de 2003, la Sociedad ha constituido la sociedad Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd., dedicada a la fabricación de lentes orgánicas, con un 99,99% del capital social, cuyo importe asciende a 4.134 miles de euros, estando al 31 de diciembre de 2003 pendiente de desembolso un importe de 2.481 miles de euros, registrados en el epígrafe "Otros acreedores a largo plazo" del balance de situación adjunto.

El inicio de las actividades de la Sociedad se prevé durante la segunda mitad del ejercicio 2004, una vez finalizada la construcción de la fábrica y sus instalaciones productivas.

#### Provisiones -

En 2003, la Sociedad ha dotado una provisión por un importe neto de 2.571 miles de euros registrada en el epígrafe de "Variación de la provisión de cartera de control" de la cuenta de resultados adjunta y registrando el pasivo correspondiente en el epígrafe de "Provisión de inmovilizado financiero", correspondiente a la depreciación de cartera de las siguientes participaciones:

*(Handwritten signatures and scribbles)*

	Miles de Euros
S.A. de Manufacturas Ópticas	88
Inversionista Comercial, S.A.	95
Indo Maroc, S.A.	28
Indo Chile de Óptica Ltda.	476
Suzhou Indo Óptica Spectacles Co. Ltd	94
Indo Lens US, INC	274
Indóptica, S.A.	1.257
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd	44
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	21
Werner Schulz GMBH & Co KG Optische Fabrik	492
<b>Total dotaciones</b>	<b>2.869</b>
Indo France, S.A.	(163)
Sedosa Portugal, S.A.	(135)
<b>Total aplicaciones</b>	<b>(298)</b>
<b>Variación de la provisión de cartera de control</b>	<b>2.571</b>

#### Administraciones públicas a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2003, la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" incluye 5.056 miles de euros, correspondientes al crédito fiscal generado por el Grupo de consolidación fiscal en el ejercicio 1999 por importe de 4.241 miles de euros, así como el crédito fiscal generado en el ejercicio 2002 por importe de 815 miles de euros derivado de la reversión de determinados impuestos anticipados (véase Nota 12). La Sociedad ha procedido a reclasificar al corto plazo cuentas a cobrar con la Administración Pública por importe de 72 miles de euros derivadas de IVA soportado. Asimismo, la Sociedad ha revertido el Impuesto anticipado que tenía registrado dentro de este capítulo por importe de 71 miles de euros.

#### 8. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Saldos:	Miles de Euros		
	Corto Plazo		Largo Plazo
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Créditos a empresas del grupo
Industrias de Óptica, S.A.	5.744	257	8.998
S.A. de Manufacturas Ópticas	1.199	49	-
Indóptica, S.A.	864	705	500
Indo Maroc, S.A.	170	-	101
Servicios de Óptica, S.A.	56	706	-
Indelor, S.A.	100	739	-
Inversionista Comercial, S.A.	44	51	-
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	7	-	-
	<b>8.184</b>	<b>2.507</b>	<b>9.599</b>

*Parisee Adic*

*Se as*

*P. Jansky*



Asimismo, el detalle de las transacciones con empresas del grupo y asociadas del ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos		Ingresos		
	Servicios Recibidos	Financieros	Servicios Prestados	Financieros	Ventas Netas
Industrias de Óptica, S.A.	220	-	2.467	328	3.745
S.A. de Manufacturas Ópticas	-	-	248	-	-
Indóptica, S.A.	-	23	493	8	966
Servicios de Óptica, S.A.	9	-	116	-	-
Indelcor, S.A.	18	-	90	-	-
	<b>247</b>	<b>23</b>	<b>3.414</b>	<b>336</b>	<b>4.711</b>

#### 9. Fondos propios

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

	Miles de Euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Resultados		Total
						Ejercicios anteriores	Ejercicio	
Saldo inicial	11.130	5.520	1.244	2.230	13.736	(4.092)	271	30.039
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	271	(271)	-
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	670	670
<b>Saldo final</b>	<b>11.130</b>	<b>5.520</b>	<b>1.244</b>	<b>2.230</b>	<b>13.736</b>	<b>(3.821)</b>	<b>670</b>	<b>30.709</b>

#### Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2003 está representado por 11.130.000 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización en el Mercado Continuo.

Al 31 de diciembre de 2003 las personas jurídicas accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son las siguientes:

	Porcentaje de participación
Coherma Mercado, S.L.	13,950%
Cobain Mercado, S.L.	13,810%
Venavanza, S.L.	10,171%

*Amice Ali*

*Handwritten signatures and initials across the bottom of the page.*

### 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.

### Prima de emisión

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

### Reserva de Revalorización

El saldo registrado en este epígrafe, dado que ha prescrito el plazo para su comprobación 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.

### Acciones propias

La Sociedad tiene acciones propias adquiridas a través de su sociedad participada, Indelor, S.A. El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Valor Coste	Provisión	Neto
Saldo inicial	1.155	(670)	485
Aplicación provisión	-	131	131
Adiciones	4	-	4
<b>Saldo final</b>	<b>1.159</b>	<b>(539)</b>	<b>620</b>

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 este saldo debería deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación adjunto.

Las acciones mantenidas por el Grupo, representan el 1,52% del capital social de la Sociedad y totalizan 169.019 acciones comunes, con un valor nominal global de 169 miles de euros y un precio medio de adquisición de 6,86 euros. Reservas por el valor de dichas acciones tienen carácter de indisponibles.

*Amel Ali*  
*[Signature]*  
*[Signature]*  
*[Signature]*  
*[Signature]*

**10. Deudas no comerciales**

**Deudas con entidades de crédito -**

La composición de las deudas con entidades de crédito de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros							
	Límite	Corto plazo	Largo Plazo					Total
		2004	2005	2006	2007	2008		
Préstamos	10.783	3.070	2.824	2.354	1.238	180	6.596	
Líneas de crédito	902	651	-	-	-	-	-	
Arrendamiento financiero	-	547	14	-	-	-	14	
<b>Total</b>		<b>4.268</b>	<b>2.838</b>	<b>2.354</b>	<b>1.238</b>	<b>180</b>	<b>6.610</b>	

El tipo de interés medio devengado por las deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2003 es del 3,4%.

Dentro del epígrafe de deudas por arrendamiento financiero se incluye la deuda contraída con ING, S.A. (véase Nota 5) cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2003, incluyendo el Impuesto sobre el Valor añadido y los intereses pendientes de devengar asciende a 539 miles de euros.

En relación con estas deudas, así como las incluidas en los epígrafes "Otros acreedores" y los referentes a las transacciones registradas en el activo y pasivo circulante, la Sociedad ha formalizado las siguientes coberturas:

Tipo cobertura	Fecha contratación	Fecha vencimiento	Miles de Euros	Cobertura
			Importe cubierto	
<b>Interés:</b>				
Cobertura de tipo de interés	9/04/2002	9/04/2007	1.800	"Deudas con entidades de crédito" a corto plazo
Quanto swap CHF Libor	12/11/2002	14/11/2006	10.000	Circulante
Quanto swap USD Libor	6/02/2003	1/04/2008	9.000	"Otros acreedores" a largo plazo y "Otras deudas"
Collar Bonificado Prima Cero	24/07/2003	28/07/2007	7.000	Circulante
<b>Divisas:</b>				
Knock in	12/09/2003	28/03/2004	672	EUR/JPY
	12/09/2003	28/06/2004	672	EUR/JPY
Knock in forward	29/10/2003	29/12/2004	3.360	EUR/JPY
Non deliverable forward	31/10/2003	31/12/2004	1.847	CLP

*Handwritten signatures and initials:*  
 - Top left: *he*  
 - Middle left: *AM*  
 - Bottom left: *Janice Ali*  
 - Top middle: *P. Fernandez*  
 - Middle right: *my*  
 - Far right: *Clavel*



## 11. Otros acreedores

La composición de los epígrafes "Otros acreedores" y "Otras deudas" del balance de situación adjunto de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Otras deudas	Otros acreedores				
	2004	2005	2006	2007	2008	Total
Préstamos	1.208	2.429	2.340	2.250	563	7.582
Intereses de deudas	68	-	-	-	-	-
Fianzas recibidas	-	26	-	-	-	26
<b>Total</b>	<b>1.276</b>	<b>2.455</b>	<b>2.340</b>	<b>2.250</b>	<b>563</b>	<b>7.608</b>

El préstamo contratado por la Sociedad devenga un tipo de interés del euribor + 1,5%.

Con fecha 20 de enero de 2004, la Sociedad constituyó un préstamo hipotecario por importe de 9 millones de euros destinado a financiar el pago de determinadas indemnizaciones llevadas a cabo por otras sociedades del Grupo, y por el que se ha ofrecido en garantía hipotecaria determinados inmuebles cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 5.704 miles de euros (véase Nota 6)

## 12. Situación fiscal

La Sociedad es la cabecera del grupo fiscal número 5/89 acogido al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada y que está formado por las sociedades españolas del Grupo con participación superior al 75% que se detallan en la Nota 7.

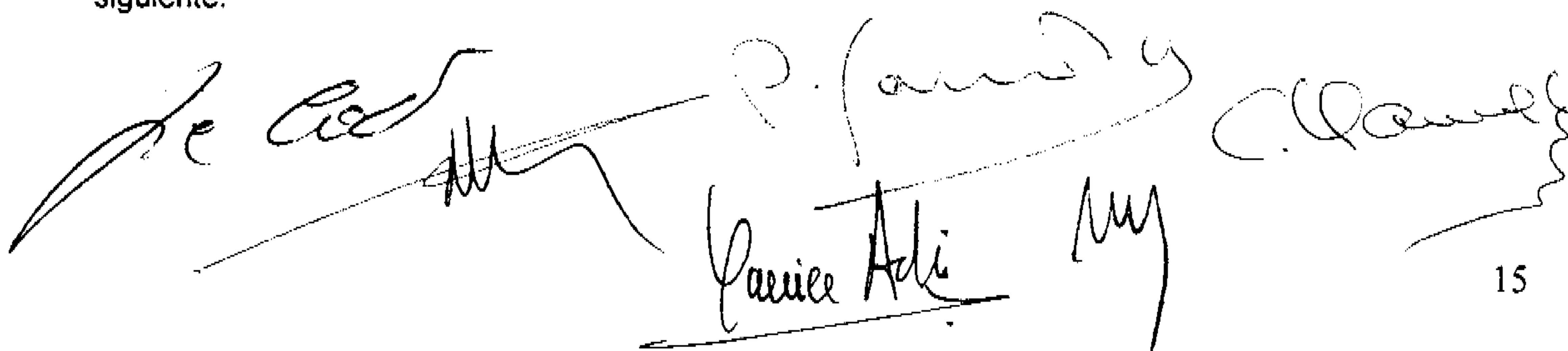
El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

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

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			670
Impuesto sobre beneficios			1.135
Diferencias permanentes	1.438	-	1.438
Diferencias temporales: Con origen en ejercicios anteriores	-	(203)	(203)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>3.040</b>

Las diferencias permanentes corresponden íntegramente a ajustes derivados de la consolidación fiscal (básicamente por provisiones de cartera).

El saldo y movimiento en el ejercicio de la cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipados" es el siguiente:



	Miles de Euros	
	Impuesto anticipado	
	Importe	Efecto impositivo
Saldo inicial	203	71
Reversiones	(203)	(71)
<b>Saldo final</b>	-	-

La Sociedad, como cabecera del Grupo de consolidación fiscal, tiene contabilizado un crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 1999 por dicho Grupo. La Sociedad mantiene registrado un crédito a pagar con las empresas del Grupo por el importe del crédito fiscal correspondiente a dichas sociedades. El saldo y movimiento del crédito fiscal consolidado y el de la Sociedad individualmente, es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros					
	Crédito fiscal correspondiente a la Sociedad		Crédito fiscal correspondiente al resto de Sociedades		Total	
	Importe	Efecto impositivo	Importe	Efecto impositivo	Importe	Efecto impositivo
Saldo inicial	3.092	1.082	15.446	5.406	18.538	6.488
Reversiones	(836)	(293)	(3.258)	(1.139)	(4.094)	(1.432)
<b>Saldo final</b>	<b>2.256</b>	<b>789</b>	<b>12.188</b>	<b>4.267</b>	<b>14.444</b>	<b>5.056</b>

En el ejercicio 2003, la Sociedad, como cabecera del Grupo de consolidación fiscal, ha procedido a la compensación de bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 1999 por importe de 4.094 euros. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar, sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son los siguientes:

Ejercicio	Miles de Euros	Plazo máximo para compensar
1999	11.873	2014
2002	10.040	2017
	<b>21.913</b>	

De acuerdo con la legislación española vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes.

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio, así como los pendientes de deducir son, en miles de euros, los siguientes:

	Miles de Euros			
	Pendiente de compensar a 31/12/2002	Deducciones generadas en el ejercicio	Compensados en el ejercicio	Pendientes de compensar a 31/12/2003
Deducción doble imposición dividendos	37	-	-	37
Deducciones por inversiones, ferias y formación	2.160	421	-	2.581

*Handwritten signatures and initials:*  
 - A large signature on the left.  
 - "Rauve Ali" written below the signature.  
 - "P. F..." written in the middle.  
 - "C. G..." written on the right.  
 - "my" written below the middle signature.  
 - "16" written at the bottom right.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

### 13. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del grupo ante entidades financieras por importe de 2,6 millones de euros.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2003, que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

### 14. Ingresos y gastos

#### Importe neto de la cifra de negocios-

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

#### Gastos de personal-

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

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	828
Seguridad Social a cargo de la Empresa	144
Otros gastos sociales	239
	<b>1.211</b>

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

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Dirección	1
Mandos superiores	1
Técnicos superiores	1
Técnicos cualificados	9
Mando intermedio	1
Administrativos	2
<b>Total</b>	<b>15</b>

#### Servicios de auditoría -

En el epígrafe "Otros gastos de explotación", de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se incluyen, a 31 de diciembre de 2003, 25,5 miles de euros correspondientes a los honorarios facturados

*[Handwritten signatures and marks]*

17



por Deloitte & Touche España, S.L. a la Sociedad en concepto de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2003.

**15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante el presente ejercicio, los importes registrados por la Sociedad en concepto de retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Sueldos y Salarios	184
Retribuciones	192
<b>Total</b>	<b>376</b>

Las retribuciones al Consejo de Administración se distribuyen por partes iguales entre los miembros del mismo.

Asimismo, el Grupo no ha concedido a los miembros del Consejo de Administración ningún anticipo o crédito, ni ha contraído con ellos obligación alguna en materia de pensiones o seguro de vida.

**16. Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los administradores**

A los efectos de lo dispuesto en el Artículo 127 ter de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que el Consejero Sr. Cottet, es asimismo miembro del Consejo de Administración de Cottet S.A., y por mediación de Sociedad instrumental, propietario de la mitad del capital social de dicha última empresa. La restante mitad del capital social de la propia entidad, pertenece por mediación de sociedad instrumental a Doña Janine Cottet, que a su vez es propietaria de las acciones representativas del capital social de la persona jurídica consejera de esta Sociedad Cobain Mercado S.L. Todo ello se pone de manifiesto al tener esta Sociedad y Cottet, S.A., objetos sociales que pueden ser considerados como análogos o complementarios, sin perjuicio de lo cual se precisa que la situación de administradores comunes y socios de ambas entidades existe desde la creación del Grupo Indo hace más de cincuenta años.

El resto de miembros del Consejo de Administración no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el mencionado artículo 127 ter.

Handwritten signatures of several individuals, including 'P. Janine Cottet' and 'C. Allampé'.

**17. CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2003 y 2002**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Adquisiciones de inmovilizado-			Recursos procedentes de las operaciones	3.711	10.537
Inmovilizaciones inmatrimoniales (Nota 6)	17	129			
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	139	93			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	11.637	7.900			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	45	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	1
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-			Deudas a largo plazo-		
Con entidades de crédito	488	1.472	Con entidades de crédito	-	4.662
Con empresas del grupo	2.573	552	Otros acreedores	9.450	-
Otros acreedores	2.316	164	Deudas con empresas del grupo	-	-
			Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones materiales	9	-
			Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizado-		
			Crédito fiscal (Nota 7)	1.433	-
			Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	142	223
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>17.215</b>	<b>10.310</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>14.745</b>	<b>15.423</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>5.113</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>2.470</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>17.215</b>	<b>15.423</b>	<b>TOTAL</b>	<b>17.215</b>	<b>15.423</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	959	3.737	-
Acreedores	-	1.643	1.841	-
Tesorería	-	668	-	565
Ajustes por periodificación	597	-	13	-
Provisión riesgos y gastos	203	-	87	-
<b>TOTAL</b>	<b>800</b>	<b>3.270</b>	<b>5.678</b>	<b>565</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>2.470</b>	<b>5.113</b>	<b>-</b>

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

	Miles de Euros	
	2003	2002
Resultado contable	670	271
Mas:		
Dotación a las amortizaciones (Notas 5 y 6)	487	687
Variación provisión del inmovilizado (Nota 7)	2.571	9.205
Gastos financieros diferidos	-	359
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	15
Pérdidas en enajenación inmovilizado	2	-
Menos		
Aplicaciones de provisiones	16	-
Ingresos derivados de intereses diferidos	1	-
Beneficios en enajenación inmovilizado	2	-
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>3.711</b>	<b>10.537</b>


 The image shows several handwritten signatures and initials. On the left, there is a signature that appears to be 'Sebas' at the top, followed by 'Daniele Ali' below it. In the center, there are initials 'H' and 'My'. On the right, there is a signature that appears to be 'P. Landy' at the top, followed by 'C. Landy' below it.



## **Indo Internacional, S.A.**

Informe de Gestión correspondiente  
Al ejercicio anual terminado  
El 31 de diciembre de 2003

### ***1.- Evolución de los negocios y situación de la sociedad.***

Ya en nuestro informe de gestión del pasado año anunciábamos que el ejercicio 2003 permitiría presentar a nuestros accionistas beneficios significativos. Podemos por ello constatar, que los esfuerzos desarrollados durante los últimos años han dado los primeros frutos esperados que, aún siendo todavía modestos, confirman nuestras previsiones.

Nuestra Joint Venture con la sociedad británica Viva Eyewear U.K. Ltd. con la que constituimos la sociedad española Inviva Eyewear, S.A., ha dado sus primeros frutos con un crecimiento de ventas del 49,1 % sobre el año anterior sustentado en una muy favorable evolución de las ventas de Guess y por el lanzamiento de la colección Gant.

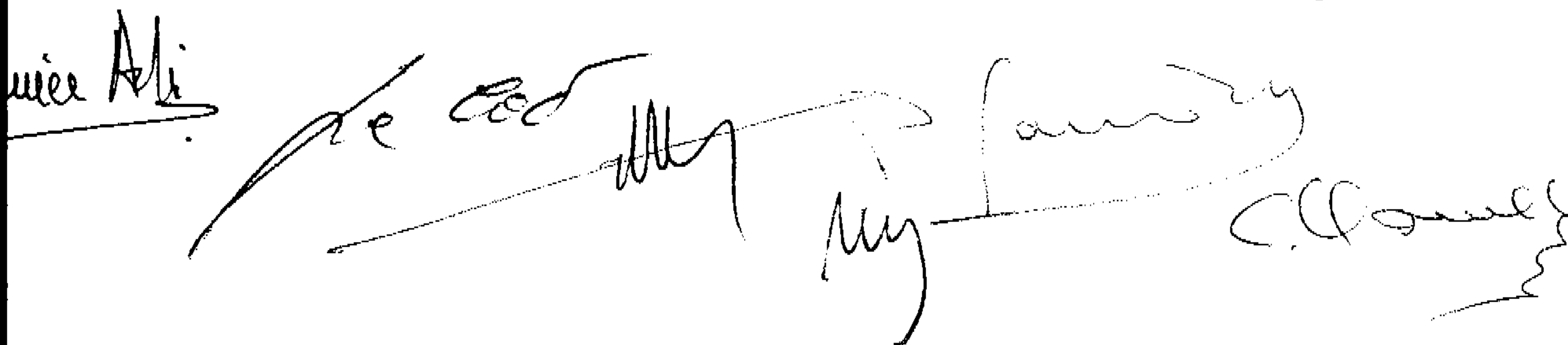
Según los datos de que disponemos, nuestra marca continúa siendo la más conocida del mercado óptico español gracias a nuestro esfuerzo en comunicación que se ha incrementado un 26% respecto del pasado ejercicio y se ha aproximado al 6% de nuestras ventas. También hemos dedicado considerables esfuerzos a nuestra propia reestructuración organizativa para poder servir a un mercado cada día más global y elevar nuestra capacidad competitiva, lo que ha posibilitado un éxito de crecimiento notable en mercados tan desarrollados como Francia, Alemania, Italia y Estados Unidos.

A principios del pasado ejercicio, presentamos la materia prima de nuestro producto Superfin en un marco donde estuvieron representados más de 20 países. Este nuevo referente en lentes orgánicas tiene características que lo hacen único y exclusivo con beneficios diferenciales, mejorando notablemente las ventajas de las lentes orgánicas convencionales sin renunciar a una extraordinaria calidad óptica con importantes beneficios para los profesionales de la visión.

Se destaca la implantación de nuestro sistema de gestión SAP en las delegaciones de Portugal y Francia, sustituyendo los anteriores servidores en estos mercados, con conexiones remotas a un sistema centralizado en España reduciendo de esta manera costes y ofreciendo en estos países los mismos y avanzados sistemas de gestión que tenemos en el mercado español.

Nuestro sistema de comercialización de lentes a través de Internet incorpora ya la posibilidad de pedir lentes biseladas y taladradas para monturas al aire. El 14% de las lentes Indo se piden ya mediante sistemas telemáticos.

Nos hemos propuesto contribuir de forma decisiva a nuestra meta de ser Excelentes haciendo que a través de las personas se genere valor para la Organización. La optimización de los Recursos Humanos implica que en nuestros procesos de selección la calidad de los candidatos sea el factor de decisión. La comunicación y la transparencia son valores importantes para el grupo y durante el año 2003 hemos proseguido con los estudios que nos permiten conocer el grado de satisfacción e

*Indo Ali*  


inquietudes de los empleados para, a través de este conocimiento, poder aplicar las políticas de mejora.

Se ha conseguido que durante el año 2003 la notoriedad de Indo haya aumentado. Nuestra presencia en los medios de comunicación ha sido frecuente. De entre las múltiples noticias aparecidas a lo largo del ejercicio sobre Indo, destaca la repercusión que tuvo el anuncio de la creación de una nueva fábrica en Thailandia y la compra del 50,1% de la empresa italiana Diamonex. Nuestros esfuerzos para ganar nuevos mercados fueron reconocidos con la obtención del Premio a la Internacionalización 2003 que concede la revista Dossier Econòmic y el Institut Català de Finances en el marco de la 5ª edición de los Premios de Economía y Empresa, cuyo premio tuvo un importante eco mediático y una muy positiva repercusión en nuestra reputación corporativa.

Hemos estado presentes, como en anteriores ocasiones, en todas las ferias nacionales e internacionales del mercado de la óptica destacando nuestra presencia en Expo Óptica en Madrid, Mido en Milán, Silmo en París o Opti Técnica en Lisboa. Por primera vez y a través de Indo Lens US, asistimos a la feria Vision Expo de Nueva York, lo que nos permitió estar entre los principales actores del sector óptico americano.

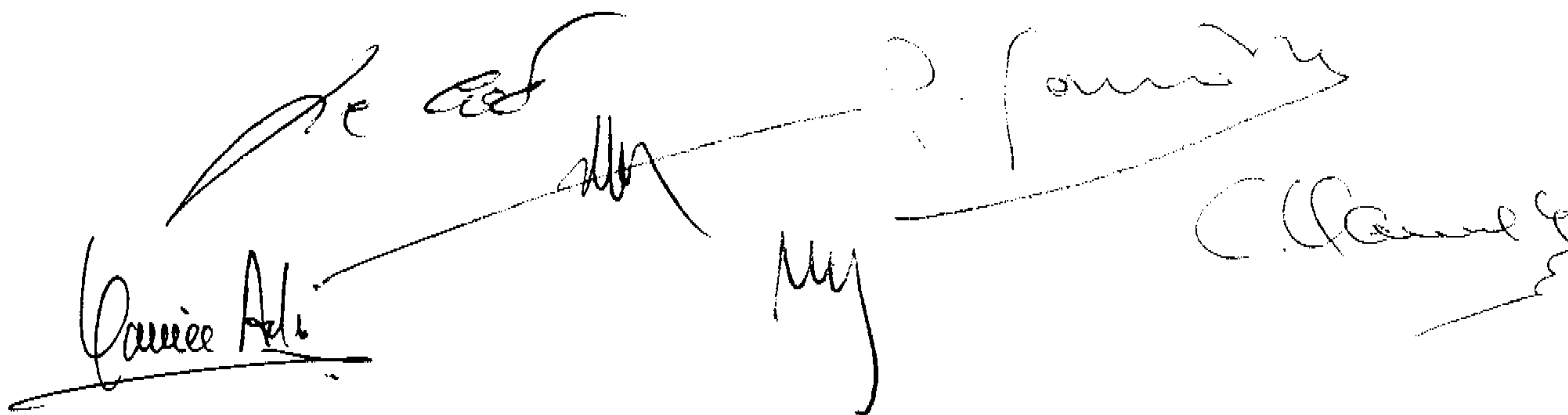
El año 2003 fue el de nuestra implantación en Thailandia donde estamos construyendo una importante fábrica que nos permitirá competir en el mercado internacional en situación ventajosa. Las instalaciones que allí estamos construyendo son extraordinariamente avanzadas lo que nos permite asegurar desde el principio unos niveles de calidad y competitividad de primer orden. Tenemos prevista la iniciación de las actividades durante el corriente ejercicio de 2004 y esperamos que esta empresa sea plenamente operativa en muy breve plazo, lo que sin duda redundará en una sensible mejora de nuestra competitividad.

Por último, pero no por ello menos importante, queremos destacar nuestros constantes esfuerzos para identificar, controlar y minimizar el impacto medioambiental que producen nuestras actividades. Como resultado de estos esfuerzos la mayor parte de nuestros centros productivos cuentan con las certificaciones del sistema de gestión medioambiental según la norma ISO 14001. Durante el año 2003 hemos obtenido la certificación en la sede del Grupo en Hospitalet y la fábrica de lentes orgánicas de Indelor en Vilafant. Nuestro compromiso en este campo es pleno y absoluto y a ello dedicaremos nuestros mejores esfuerzos.

## **2.- Compra de acciones propias.**

A final del ejercicio 2003, la sociedad tenía en autocartera 169.019 acciones, lo que representa el 1,51 % de las acciones de la sociedad. Dicha autocartera se ostenta a través de la sociedad del grupo Indelor, S.A.

A inicio del ejercicio, el número total de acciones propias ascendía a 167.519. Durante el mes de Febrero, se adquirieron 1.500 acciones, y desde entonces no se ha desarrollado operación alguna por lo que a fin de ejercicio el número total de acciones propias asciende a las expresadas 169.019.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there is a signature that appears to be 'García A...' and another signature above it. In the center, there are initials 'M' and 'M'. On the right, there is a large signature that looks like 'P. García' and another signature below it.



En todos los casos las operaciones han sido realizadas al amparo de la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General sin que las operaciones realizadas o la cartera existente haya supuesto peligro alguno para los estados de liquidez de la compañía. En ningún momento se ha superado el límite establecido en la ley y todas las operaciones se han realizado en el marco de la autorización concedida por la Junta General.

### ***3.- Actividades de investigación y desarrollo.***

Esta Sociedad no efectúa por si misma actividades de investigación y desarrollo.

### ***4.- Evolución previsible de la Sociedad.***

Esperamos que durante el ejercicio de 2004 y siguientes se consolide la mejora de los beneficios operativos de la sociedad. El Consejo de Administración junto con todo el equipo directivo, ha dedicado sus mejores esfuerzos para asegurar el futuro de la compañía y situarla en un puesto destacado en el mercado internacional. Estos esfuerzos, que han empezado a dar sus primeros frutos positivos durante el ejercicio de 2003, continuarán sin duda durante este año y en el futuro. En un mercado cada vez más competitivo y global, la calidad y el servicio son elementos indispensables que exigen para conseguirlos una constante dedicación y esfuerzo.

La organización interna y, sobre todo, la competencia, dedicación y esfuerzo de todo nuestro personal, nos permite augurar un futuro esperanzador.

Seguiremos apostando por nuestra implantación internacional, a la que también dedicaremos nuestros mejores esfuerzos, seleccionando especialmente aquellos países en los que nuestra entrada permita obtener resultados positivos lo más rápidamente posible.

### ***5.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.***

Durante estos primeros meses del ejercicio 2004 hemos hecho considerables esfuerzos para adaptarnos a las nuevas disposiciones en materia de transparencia y buen gobierno. En este contexto, se ha aprobado un Reglamento del Consejo de Administración del que se dará cuenta a la Junta General y publicado por primera vez un Informe de Gobierno Corporativo cumpliendo así con la específica legislación aplicable.

El Balance, Memoria, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el presente Informe de Gestión, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 29 de marzo de 2004 y se han transcrito en los impresos oficiales el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en 23 hojas numeradas del 1 al 23 la Memoria y el Informe de Gestión, siendo firmadas en los lugares previstos de los impresos oficiales y a continuación por todos los Consejeros de la Sociedad.

Hospitalet de Llobregat, 29 de Marzo de 2004





## **Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión Consolidado, junto  
con el Informe de Auditoría



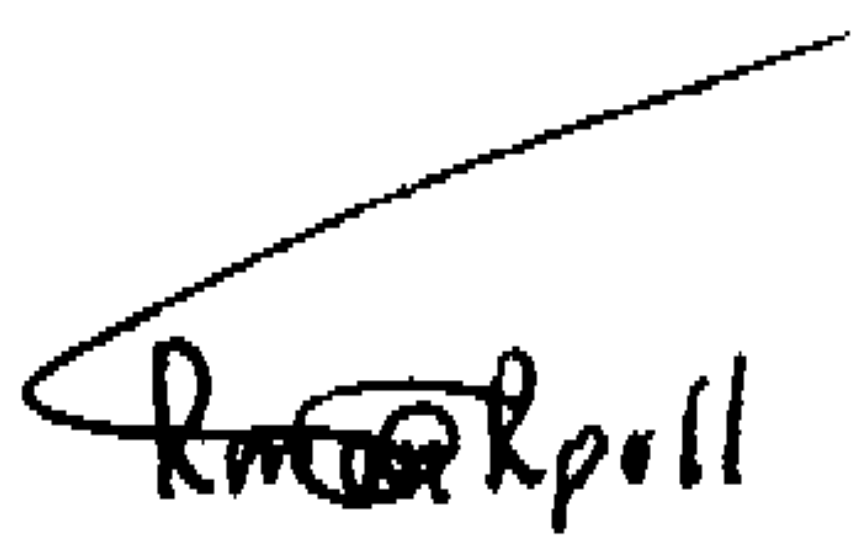
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de las filiales Indo France, S.A., Sedosa Portugal, S.A. y Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (véase Nota 2), y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades participadas, únicamente en el informe de sus auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 11 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicados en la Nota 2, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y la situación financiera consolidada de Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades integradas en el Grupo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Raimon Ripoll

15 de abril de 2004



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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/03	31/12/02	PASIVO	31/12/03	31/12/02
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 12):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 7)	155	128	Capital suscrito	11.130	11.130
Inmovilizaciones inmatrimiales (Nota 8)	6.478	7.684	Prima de emisión	5.520	5.520
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	14.734	13.560	Reservas de revalorización	1.244	1.244
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	7.940	8.443	Reservas de la Sociedad Dominante	12.145	11.874
Acciones de la Sociedad Dominante (Nota 12)	620	485	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	10.422	18.460
Total inmovilizado	29.927	30.300	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(238)	(3)
			Diferencias de conversión	(534)	(48)
			Beneficios/(Pérdidas) atribuibles a la Sociedad Dominante	3.442	(8.002)
			Total fondos propios	43.131	40.175
<b>FONDO DE COMERCIO DE DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5):</b>	632	876	<b>INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)</b>	101	171
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	1.006	885	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	205	241
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 14)</b>	174	189
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	7.017	7.491
			Administraciones públicas (Nota 17)	-	2
			Otros acreedores (Nota 15)	9.218	910
			Total acreedores a largo plazo	16.235	8.403
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 11)	26.615	27.089	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	17.211	20.983
Deudores-	41.131	39.569	Acreedores comerciales	21.298	20.513
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	43.059	39.835	Otras deudas no comerciales-	7.383	6.074
Empresas asociadas, deudores	221	-	Administraciones Públicas (Nota 16)	2.346	2.492
Otros deudores	847	1.012	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2	-
Personal	48	41	Remuneraciones pendientes de pago	3.685	3.373
Administraciones Públicas	2.269	3.179	Otras deudas (Nota 15)	1.350	209
Provisiones	(5.313)	(4.498)	Provisiones para operaciones de tráfico	-	2
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	3.613	4.776	Ajustes por periodificación	903	858
Tesorería	4.186	3.030	Total acreedores a corto plazo	46.795	48.430
Ajustes por periodificación	627	777	<b>PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 14)</b>	1.096	9.693
Total activo circulante	76.172	75.241	TOTAL PASIVO	107.737	107.302
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>107.737</b>	<b>107.302</b>			

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	71	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	125.582	123.269
Aprovisionamientos (Nota 18)	43.395	43.354	Trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado	395	371
Gastos de personal (Nota 18)	45.656	43.015	Otros ingresos de explotación	3.127	4.135
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.181	5.427	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	173	-
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 18)	1.060	3.241			
Otros gastos de explotación	28.274	28.887			
	122.566	123.995			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>6.711</b>	<b>3.780</b>		<b>129.277</b>	<b>127.775</b>
Variación de las provisiones de inversiones financieras	20	39			
Gastos financieros y gastos asimilados	1.982	2.189	Ingresos de otros valores negociables	5	-
Diferencias negativas de cambio	1.325	681	Otros ingresos financieros	339	245
	3.327	2.909	Diferencias positivas de cambio	793	525
				1.137	770
			<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>2.190</b>	<b>2.139</b>
Dotaciones para amortizaciones del fondo de comercio de consolidación	244	205	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	373	93
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>4.650</b>	<b>1.529</b>			
Variación provisiones de inmovilizado	-	(317)	Beneficios procedentes del inmovilizado	87	517
Pérdidas procedentes del inmovilizado	145	934	Beneficios por operaciones con acciones propias	131	-
Gastos y pérdidas extraordinarios	137	9.394	Ingresos o beneficios extraordinarios	312	43
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	100	267	Ingresos o beneficios de ejercicios anteriores	5	20
	382	10.278		535	580
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>153</b>	<b>-</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>-</b>	<b>9.698</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>4.803</b>	<b>-</b>	<b>Pérdida consolidada antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>8.169</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	1.606	23			
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>3.197</b>	<b>-</b>	<b>Pérdida consolidada del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>8.192</b>
			Pérdidas atribuidas a socios externos (Nota 13)	245	190
<b>Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad Dominante</b>	<b>3.442</b>	<b>-</b>	<b>Pérdidas del ejercicio atribuidas a la Sociedad Dominante (Nota 18)</b>	<b>-</b>	<b>8.002</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

## Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada correspondiente  
al ejercicio anual terminado el  
31 de Diciembre de 2003

### 1. Actividad del Grupo

Indo Internacional, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y sus sociedades participadas (en adelante Grupo Indo) configuran un Grupo integrado en el que Indo Internacional, S.A. ejerce una dirección centralizada, aplicando políticas y estrategias a nivel de grupo.

El Grupo tiene por objeto la importación, exportación, industria y comercio al por mayor y detalle de artículos de óptica, fotografía y material científico y similares. Podrá también dedicarse a la compraventa de toda clase de bienes inmuebles y muebles, con excepción de aeronaves y naves, los cuales podrá explotar por sí o concederlos a terceros por cualquier título, inclusive arrendamiento. Asimismo a terceros podrá: conceder préstamos, prestar toda clase de servicios y asesoramientos y ceder por cualquier régimen legal, los activos del Grupo, sin que pueda realizarse actividades reservadas a la Banca y Entidades de Crédito que tengan específica regulación.

El Grupo divide su actividad en tres líneas básicas, siendo éstas la fabricación y comercialización de lentes, la fabricación y comercialización de aparatos oftálmicos y la de monturas para gafas y gafas de sol.

El Domicilio social de la Sociedad Dominante está situado en la calle Santa Eulalia, 181 de l'Hospitalet de Llobregat (Barcelona).

### 2. Sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas

Las empresas del Grupo y multigrupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003, son las siguientes:

Sociedad	Actividad	Participación	
		Directa	Indirecta
<b>Industrias de Óptica, S.A.</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	Fabricación y comercio artículos óptica	99,99%	0,01%
<b>Indóptica, S.A.</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	Fabricación y comercio artículos óptica	99,99%	0,01%
<b>S.A. de Manufacturas Ópticas</b> Ctra. De Vilafranca a Guardiola, km 6,5 08735 Vilobí del Penedés (Barcelona)	Fabricación y comercio artículos óptica	99,99%	0,01%
<b>Servicios de Óptica, S.A.</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	Fabricación y comercio artículos óptica	99,99%	0,01%
<b>Inversionista Comercial, S.A.</b> Carpinteros, 12 Parq. Empr. "Pinares Llanos" 28670 Villaviciosa de Odón (Madrid)	Fabricación y comercio artículos óptica	99,99%	0,01%



Sociedad	Actividad	Participación	
		Directa	Indirecta
<b>Indelor, S.A.</b> Paratge Les Forques, s/n 17740 Vilafant (Girona)	Fabricación y comercio artículos óptica	99,99%	0,01%
<b>Indo France, S.A.</b> Z.I. des Portes de la Fôret L. Vergers, 5, Allé du Clos des Charmes 77090 Collegien (Francia)	Fabricación y comercio artículos óptica	100%	-
<b>Indo Maroc, S.A.</b> Z.I. Allé n°1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	Fabricación y comercio artículos óptica	92,74%	7,26%
<b>Sedosa Portugal, S.A.</b> Av. Do Forte, 8 H 2795 Carnaxide (Portugal)	Fabricación y comercio artículos óptica	100%	-
<b>Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.</b> 7, Caixiang Rd. 215004 Suzhou, Jiangsu (China)	Fabricación y comercio artículos óptica	82,28%	-
<b>Indo Chile de Optica Ltda.</b> Exequiel Fdez. 3461, recinto 1° Comuna de Macul Santiago de Chile (Chile)	Fabricación y comercio artículos óptica	99,99%	0,01%
<b>Diamonex CB Medical VE S.R.L.</b> Via Liberta, 34, 20090 Cesano Boscone, Milano (Italia)	Fabricación y comercio artículos óptica	50,10%	-
<b>Inviva Eyewear, S.A.</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	Fabricación y comercio artículos óptica	50%	-
<b>Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.</b> 162 Moo 1, Tambol Banlen Amphur Bang Pa-In (Thailand)	Fabricación y comercio artículos óptica	99,99%	0,01%
<b>Indo Lens US, INC.</b> 462 borrego Court, Suite D 91773 - San Dimas, California (USA)	Fabricación y comercio artículos óptica	60%	-


  
 A collection of handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a signature that appears to be 'García Ali'. In the center, there are several scribbles and a signature that looks like 'My'. On the right, there is a large signature that appears to be 'P. García' and another signature below it that looks like 'C. García'.

La información relacionada con las empresas asociadas es la siguiente:

Sociedad	Actividad	Participación	
		Directa	Indirecta
<b>Werner Schulz GmbH &amp; Co KG Optische Fabrik</b> Gilderstr. 1 24960 Glücksburg (Alemania)	Fabricación y comercio artículos óptica	25%	-
<b>Werner Schulz, Optisk Sliberi</b> Herulfvej, 6 6330 Padborg (Dinamarca)	Fabricación y comercio artículos óptica	-	25%

Todos los datos relacionados han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003.

La relación de sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación cuyas cuentas anuales del ejercicio 2003 han sido auditadas es la siguiente:

Sociedad	Auditor
Indo Internacional, S.A.	Deloitte
Industrias de Óptica, S.A.	Deloitte
Indóptica, S.A.	Deloitte
S.A. de Manufacturas Ópticas	Deloitte
Servicios de Óptica, S.A.	Deloitte
Inversionista Comercial, S.A.	Deloitte
Indelor, S.A.	Deloitte
Indo Maroc, S.A.	Deloitte
Inviva Eyewear, S.A.	Deloitte
Indo France, S.A.	Dominique Passerat
Sedosa Portugal, S.A.	Assunção, Oliveira e sá e Cambao
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	Suzhou Tianping Certified Public Accountants Co., Ltd.
Indo Chile de Optica Ltda.	Deloitte

Las operaciones de inversión más destacables en relación con las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2003 se resumen a continuación:

Con fecha 7 de abril de 2003, la Sociedad ha suscrito y desembolsado íntegramente la ampliación de capital efectuada por Diamonex CB Medical UE, S.R.L. y que asciende a 105 miles de euros, incrementando su participación en el capital social de dicha sociedad del 30% al 50,1%.

Adicionalmente, con fecha 11 de junio de 2003, Indo Internacional, S.A., ha procedido a constituir la sociedad Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd., dedicada a la fabricación de lentes orgánicas, con un 99,99% de participación. El inicio de las actividades de la Sociedad se prevé durante la segunda mitad del ejercicio 2004, una vez finalizada la construcción de la fábrica y sus instalaciones productivas.

*Handwritten signatures and initials:*  
 - Top left: "Se los" with a signature.  
 - Middle left: "Daniele Adini" with a signature.  
 - Middle: "My" with initials.  
 - Top right: "P. family" with a signature.  
 - Bottom right: "C. Gaudin" with a signature.

### 3. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio de la Sociedad Dominante formulada por los Administradores para su aprobación por la Junta General de Accionistas, tal y como reflejan sus cuentas anuales individuales, es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Bases de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias	670
<b>Distribución:</b>	
A reserva voluntaria	113
A dividendos	557
	670

Con fecha 23 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2003 de 0,03 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad Dominante, cuyo importe total asciende a 333,9 miles de euros y cuyo pago efectivo se ha realizado el 10 de marzo de 2004.

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2003 formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas).

### 4. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

#### **4.1. Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Indo Internacional, S.A., y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en la Nota 2), cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas que han sido formuladas por los Administradores de Indo Internacional, S.A. y las cuentas anuales individuales de Indo Internacional, S.A., y de cada una de las sociedades consolidadas, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Por su parte, las cuentas anuales individuales y consolidadas de Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 17 de junio de 2003.

#### **4.2. Principios de consolidación**

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión; por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros; o en los casos que procede cuando se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Pérdidas atribuidas a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente (véase Nota 13).

*Alto*  
*pe*  
*ce*  
*Alto*  
*Alto*  
*Alto*  
*Alto*



En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las Sociedades del Grupo, así como el importe de las participaciones mantenidas en ellas. Asimismo, ha sido eliminado el margen generado entre Sociedades del Grupo por transacciones no realizadas ante terceros.

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

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las Sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad Dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

#### **4.3. Comparación de la información**

Hasta 31 de diciembre de 2002, el Grupo participaba en la sociedad Diamonex CB Medical VE, S.R.L. en un 30% integrando dicha participación en los estados financieros consolidados mediante el método de puesta en equivalencia. Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha adquirido un 20,1% adicional mediante ampliación de capital efectuada con fecha 7 de abril de 2003 (véase Nota 2) y, por tanto, a 31 de diciembre de 2003, la participación del Grupo en dicha sociedad asciende a 50,1%. De acuerdo a las normas de consolidación descritas en la Nota 4.2., la integración de los estados financieros de Diamonex CB Medical VE, S.R.L., se ha efectuado mediante el método de integración global, lo cual supone un incremento de los activos y del importe neto de la cifra de negocios de 1.581 y 1.916 miles de euros aproximada y respectivamente.

### **5. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por las sociedades en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2003, han sido las siguientes:

#### **5.1. Fondo de comercio de consolidación**

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 632 miles de euros (véase Nota 6), originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones del 25% del capital social de Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik y del 30% del capital social de Diamonex CB Medical VE, S.R.L., y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición.

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un período de 6 y 3 años respectivamente, toda vez que es éste el período estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

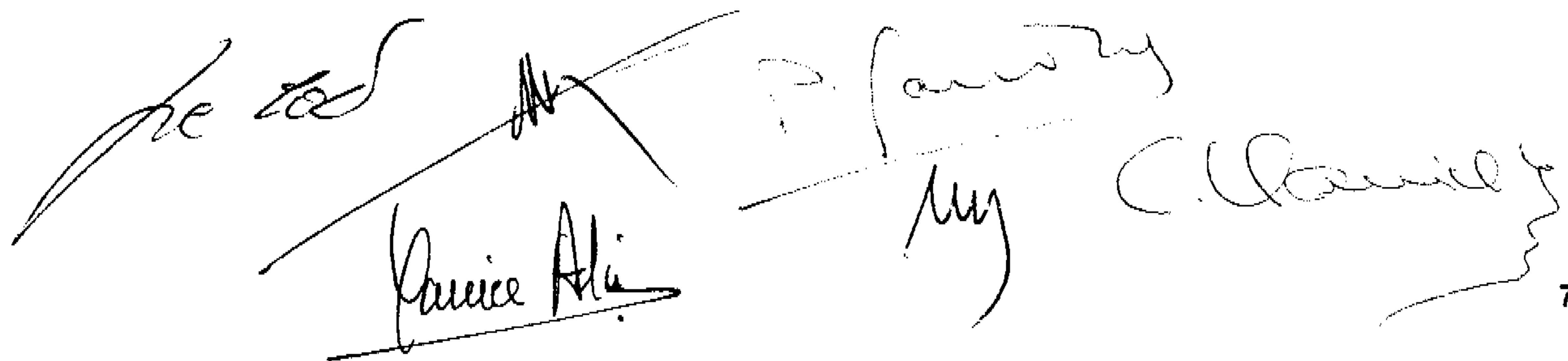
#### **5.2. Homogeneización de partidas**

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, multigrupo y asociadas:

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

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 cierre de cada ejercicio para las efectuadas en moneda extranjera.

Los principios contables aplicados en las filiales extranjeras son similares a los de la Sociedad Dominante y filiales españolas. 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.



Francisco Alá

P. García

C. García

7

### 5.3. Métodos de conversión

En la conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo fuera de la zona euro de la Comunidad Europea, se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del ejercicio, excepto para el capital y reservas, que se han utilizado los tipos de cambio históricos y la cuenta de pérdidas y ganancias que se ha convertido a 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" bajo el capítulo de "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el capítulo "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

### 5.4. Gastos de establecimiento

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

Representan fundamentalmente, gastos en concepto de honorarios de abogados, escrituración, registro, así como ciertos costes necesarios para la puesta en marcha y apertura de nuevos mercados, que se amortizan linealmente en cinco años.

### 5.5. Inmovilizaciones inmateriales

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos que se corresponden, en su mayor parte, a prototipos de nuevos aparatos, y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Las sociedades tienen 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 amortizan en cuatro años.

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 pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las "Concesiones, patentes y licencias" se contabilizan, cuando se incurren, por su precio de adquisición y se amortizan en 5 años.

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 (véase Nota 9), 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 de la misma naturaleza.

### 5.6. Inmovilizado material

El inmovilizado material anterior al 31 de diciembre de 1996 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 9). Las adquisiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

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

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

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the middle, and a signature on the right that appears to be 'Pauce Adia' with a circled '8' next to it.



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	20 - 33
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10
Uillaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4 - 5
Elementos de transporte	6

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

#### 5.7. Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

Indo Internacional, S.A. y sus Sociedades Dependientes, presentan sus inversiones en cartera de valores a largo plazo, otros créditos a largo plazo y depósitos y fianzas, al coste de adquisición y/o importes entregados.

Dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones financieras" se incluyen inversiones en Sociedades puestas en equivalencia por importe de 412 miles de euros (véase Nota 10).

Asimismo, dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones financieras" se incluyen los impuestos anticipados y créditos fiscales (véase Nota 16), cuya recuperación y/o aplicación se prevé que se realizará en un plazo superior a un año.

#### 5.8. Existencias

Las materias primas y auxiliares, así como las existencias comerciales 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.

#### 5.9. Deudores

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

#### 5.10. Deudas

Las deudas se registran por su valor de reembolso y se clasifican en función de su vencimiento a partir de la fecha de cierre del balance de situación, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a los doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho plazo.

*Alu*  
*de las*  
*M*  
*P. Faruq*  
*M*  
*C. P. P.*



### **5.11. Subvenciones**

Las subvenciones de capital no reintegrables recibidas se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período de 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.

Las subvenciones de explotación recibidas se abonan a resultados en el momento de su devengo.

### **5.12. Provisiones para riesgos y gastos**

Los epígrafes "Provisión para riesgos y gastos" a largo y corto plazo, del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 recoge aquellas provisiones que las sociedades consideran necesarias, en base a un criterio de prudencia, para atender a posibles responsabilidades y contingencias futuras en las que pudiesen incurrir. La dotación a la provisión se efectúa cuando nace la responsabilidad que determina la indemnización, obligación o pago, y su clasificación se determina considerando a corto plazo aquellas cuyo pago está previsto que se efectúe en un periodo inferior a doce meses.

### **5.13. Indemnizaciones**

De acuerdo con la legislación laboral vigente la Sociedad está obligada, en determinadas circunstancias a indemnizar a sus empleados en caso de despido. El criterio contable adoptado por la Sociedad, siguiendo el principio de prudencia establecido en la normativa contable vigente, consiste en dotar, en su caso, la correspondiente provisión en el momento en que los órganos de dirección toman la decisión de rescindir la relación laboral (véase Nota 23).

### **5.14. Acciones de la Sociedad Dominante**

La sociedad dependiente Indelor, S.A., mantiene una participación en el capital de la Sociedad Dominante, que se encuentra valorado al importe menor entre su coste de adquisición, la cotización oficial al cierre del ejercicio, la cotización oficial media del último trimestre o su valor teórico contable (véase Nota 12).

### **5.15. Impuesto sobre beneficios**

El gasto por 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, (entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes), y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (véase Nota 16).

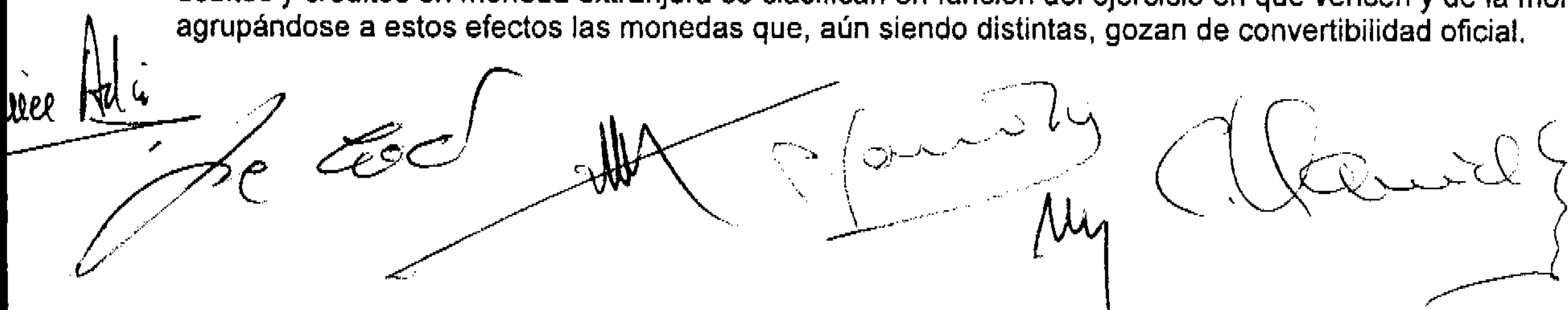
Las sociedades españolas del Grupo con una participación superior al 75% están acogidas al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el número de Grupo 5/89 cuya cabecera de grupo es Indo Internacional, S.A. La contabilización del efecto impositivo de la consolidación fiscal se ajusta a las resoluciones de 9 de octubre de 1997 y de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

El resto de sociedades del Grupo Indo no están incluidas en la consolidación fiscal descrita anteriormente, por lo que tributan por el Impuesto de Sociedades en régimen de declaración individual.

### **5.16. Transacciones en moneda extranjera**

La conversión en euros 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 de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.



Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

#### 5.17. 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, las sociedades únicamente contabilizan 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.

#### 5.18. Gastos medioambientales

Los gastos medioambientales correspondientes a la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como a la prevención de la contaminación relacionada con la operativa del mismo y/o el tratamiento de residuos y vertidos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función del criterio de devengo, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

### 6. Fondo de comercio de consolidación

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

	Miles de Euros
Saldo inicial	876
Dotaciones a la amortización	(244)
<b>Saldo final</b>	<b>632</b>

*De los*  
*Francisco*  
*Francisco*  
*Francisco*

**7. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Gastos de establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial	89	39	128
Adiciones	48	64	112
Amortización	(60)	(22)	(82)
Diferencias de Conversión	(3)	-	(3)
<b>Saldo final</b>	<b>74</b>	<b>81</b>	<b>155</b>

*Handwritten signatures and initials:*  
- Top left: *he ad*  
- Top right: *P. Lamy*  
- Middle: *Muy*  
- Bottom left: *Javier Alin*  
- Bottom right: *Alvarez*



## 8. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizaciones inmateriales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Diferencias de conversión	Traspasos	Saldo final
<b>Gastos de investigación y desarrollo:</b>							
Coste	2.050	-	36	-	-	-	2.086
Amortización acumulada	(1.418)	-	(172)	-	-	-	(1.590)
	632	-	(136)	-	-	-	496
<b>Aplicaciones informáticas:</b>							
Coste	4.619	-	34	(13)	(21)	307	4.926
Amortización acumulada	(3.248)	-	(669)	13	16	-	(3.888)
	1.371	-	(635)	-	(5)	307	1.038
<b>Concesiones, patentes y licencias:</b>							
Coste	496	-	-	-	(75)	-	421
Amortización acumulada	(90)	-	(18)	-	12	-	(96)
	406	-	(18)	-	(63)	-	325
<b>Fondo de comercio:</b>							
Coste	154	-	-	(9)	-	-	145
Amortización acumulada	(114)	-	(9)	9	-	-	(114)
	40	-	(9)	-	-	-	31
<b>Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:</b>							
Coste	11.660	11	27	-	-	(1.451)	10.247
Amortización acumulada	(6.640)	-	(147)	-	-	1.053	(5.734)
	5.020	11	(120)	-	-	(398)	4.513
<b>Inmovilizado en curso:</b>							
Coste	215	-	167	-	-	(307)	75
<b>Total:</b>							
Coste	19.194	11	264	(22)	(96)	(1.451)	17.900
Amortización acumulada	(11.510)	-	(1.015)	22	28	1.053	(11.422)
<b>Total</b>	<b>7.684</b>	<b>11</b>	<b>(751)</b>	<b>-</b>	<b>(68)</b>	<b>(398)</b>	<b>6.478</b>

Con fecha 6 de abril de 2000 el grupo de sociedades españolas vendieron una parte de sus inmovilizaciones materiales, concretamente una parte de sus terrenos, construcciones y maquinaria, a la sociedad Internationale Nederlanden Lease España, Sociedad de Arrendamiento Financiero, S.A. (ING, S.A.). Asimismo, la sociedad Indo Internacional, S.A. suscribió un contrato de arrendamiento financiero con dicha sociedad sobre todos estos activos por un plazo de dos años por lo que respecta a la maquinaria y de cuatro años para las edificaciones, estableciéndose una opción de compra a la finalización del contrato. La venta y posterior arrendamiento financiero con opción de compra se efectuaron por el valor en libros a la fecha de la transacción.

Al 31 de diciembre de 2003, las cuotas referentes a la maquinaria incluida en el contrato de arrendamiento financiero descrito en el párrafo anterior, cuyo coste en origen asciende a 4.216 miles de euros, están totalmente liquidadas, a excepción de la opción de compra, cuya ejecución, de acuerdo al contrato suscrito con la entidad financiera, únicamente se podrá ejecutar a partir de abril de 2004. Las sociedades tienen el derecho de uso de dichas máquinas, en tanto que no haya prescrito el derecho de ejecución de la opción de compra.

*[Handwritten signatures and initials]*

Las sociedades españolas del Grupo utilizan los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

	Duración del contrato (meses)	Periodo transcurrido (meses)	Miles de Euros				
			Coste en origen sin opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Valor opción de compra
				Pasados ejercicios	Presente ejercicio		
Edificios	48	44	4.931	3.763	1.420	425	117
Vehículo	48	15	26	2	8	21	1
<b>Indo Internacional, S.A.</b>			<b>4.957</b>	<b>3.765</b>	<b>1.428</b>	<b>446</b>	<b>118</b>
Centralita telefónica	60	19	44	6	9	33	1
<b>Servicios de Óptica, S.A.</b>			<b>44</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>33</b>	<b>1</b>
Vehículo	48	8	24	-	4	20	1
<b>Industrias de Óptica, S.A.</b>			<b>24</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL</b>			<b>5.025</b>	<b>3.771</b>	<b>1.441</b>	<b>499</b>	<b>120</b>

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 9).

*Se los*  
*Quiero Akin*  
*Muy*  
*P. family*  
*Alvarez*

## 9. Inmovilizado material

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

	Miles de Euros						
	Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Diferencias de conversión	Trasposos	Saldo final
<b>Terrenos y construcciones:</b>							
Coste	7.843	-	712	-	(160)	18	8.413
Amortización acumulada	(3.628)	-	(359)	-	74	-	(3.913)
	4.215	-	353	-	(86)	18	4.500
<b>Instalaciones y maquinaria:</b>							
Coste	28.705	298	1.854	(2.691)	(736)	1.812	29.242
Amortización acumulada	(23.169)	-	(1.842)	2.572	224	(1.108)	(23.323)
Provisiones	(45)	-	-	20	-	-	(25)
	5.491	298	12	(99)	(512)	704	5.894
<b>Mobiliario, utillaje y equipos oficina:</b>							
Coste	10.874	45	506	(1.438)	(286)	69	9.770
Amortización acumulada	(8.557)	-	(556)	1.409	208	(58)	(7.554)
	2.317	45	(50)	(29)	(78)	11	2.216
<b>Otro inmovilizado material:</b>							
Valor bruto	2.965	45	182	(410)	(9)	131	2.904
Amortización acumulada	(2.047)	-	(324)	405	28	113	(1.825)
	918	45	(142)	(5)	19	244	1.079
<b>Inmovilizado en curso:</b>							
	619	-	1.163	(163)	5	(579)	1.045
<b>Total:</b>							
Coste	51.006	388	4.417	(4.702)	(1.186)	1.451	51.374
Amortización acumulada	(37.401)	-	(3.081)	4.386	534	(1.053)	(36.615)
Provisiones	(45)	-	-	20	-	-	(25)
<b>Total</b>	<b>13.560</b>	<b>388</b>	<b>1.336</b>	<b>(296)</b>	<b>(652)</b>	<b>398</b>	<b>14.734</b>

Los cambios en el perímetro corresponden a Diamonex CB Medical VE, S.R.L.

El epígrafe de "Inmovilizaciones en curso" incluye maquinaria por importe de 408 miles de euros, adquirida por sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003 para su posterior venta en el 2004 a la sociedad dependiente Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.

*Be las*  
*Amir*  
*my*  
*P. Jantay*  
*C. Jantay*  
Quirice Adli



Conforme se indica en la Nota 5.6., la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por dicha actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Incremento	Retiros	Amortización acumulada	Efecto neto
Terrenos y construcciones	2.168	(240)	(629)	1.299
Instalaciones técnicas	308	(150)	(149)	9
Maquinaria	829	(141)	(673)	15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	436	(98)	(336)	2
Equipos proceso de información	16	(9)	(7)	-
Vehículos	2	-	(2)	-
	<b>3.759</b>	<b>(638)</b>	<b>(1.796)</b>	<b>1.325</b>

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ascendió a 99 miles de euros.

Las inversiones netas en inmovilizado material fuera del territorio español ascienden, al 31 de diciembre de 2003, a 5,7 millones de euros, aproximadamente.

La sociedad del Grupo, Industrias de Óptica, S.A., no tiene afecto a la explotación el edificio sito en la calle Aravaca en Madrid, cuyo valor neto en libros a 31 de diciembre de 2003 es de 1.033 miles de euros. Dicho inmueble se encuentra subarrendado a un tercero.

En las cuentas de inmobilizaciones inmateriales y materiales del balance de situación adjunto se reflejan elementos totalmente amortizados por importe de 1.692 y 19.967 miles de euros, aproximada y respectivamente. Asimismo, las Sociedades del Grupo han dotado las correspondientes provisiones por el valor neto en libros de aquellos inmovilizados que se encuentran fuera de uso y no tienen valor de recuperación.

Asimismo, con fecha 20 de enero de 2003 el Grupo, a través de Indo Internacional, S.A., ha constituido un préstamo hipotecario por importe de 9 millones de euros destinado a financiar el pago de determinadas indemnizaciones llevadas a cabo por otras sociedades del Grupo. La garantía hipotecaria se ha constituido sobre determinados inmuebles cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 5.704 miles euros (véase nota 15).

*Se 600*  
*W*  
*Muy*  
*P. Fariña*  
*C. Fariña*  
*Javier Alca*

## 10. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras", han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Adiciones	Retiros o disminuciones	Saldo final
Sociedades puestas en equivalencia	211	(172)	373	-	412
Cartera de valores a largo plazo	12	-	77	-	89
Otros créditos a largo plazo	1.085	-	874	(9)	1.950
Depósitos y fianzas constituidos	99	-	6	-	105
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 16)	7.036	-	-	(1.652)	5.384
	<b>8.443</b>	<b>(172)</b>	<b>1.330</b>	<b>(1.661)</b>	<b>7.940</b>

### Sociedades puestas en equivalencia –

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo mantiene una participación del 25% en el capital social de Werner Schulz GmbH & Co KG. Tal y como se indica en las Notas 5.1. La adquisición de esta participación originó un fondo de comercio de consolidación que el Grupo amortiza en el periodo estimado en el que se considera que contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

### Otros créditos a largo plazo –

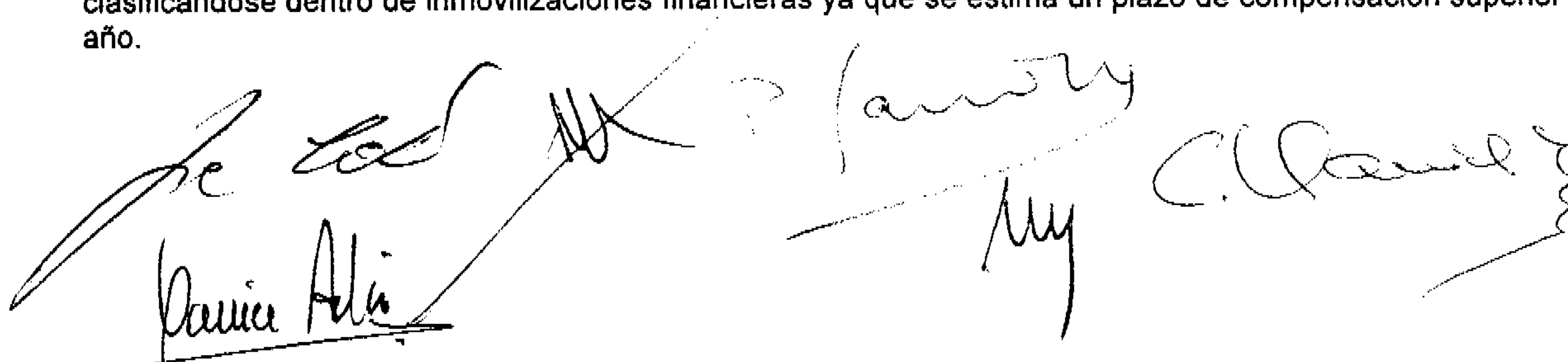
El título "Otros créditos a largo plazo" del cuadro anterior y el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación consolidado adjunto corresponden a diversas cuentas a cobrar por créditos otorgados a clientes considerando a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho plazo. Dichas deudas devengan un tipo de interés medio del 4,5%.

La composición de dichos créditos al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Corto Plazo	Largo Plazo		
	2004	2005	2006	Total
Otros créditos	<b>3.613</b>	1.760	190	<b>1.950</b>

### Administraciones Públicas a largo plazo –

Al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de "Administraciones Públicas a largo plazo" incluye 5.056 miles de euros, correspondientes al crédito fiscal generado por el Grupo de consolidación fiscal en el ejercicio 1999 por importe de 4.241 miles de euros, así como el crédito fiscal generado en el ejercicio 2002 por importe de 815 miles de euros derivado de la reversión de determinados impuestos anticipados (véase Nota 16). Asimismo se incluyen determinados impuestos anticipados por importe de 328 miles de euros (véase Nota 16), clasificándose dentro de inmovilizaciones financieras ya que se estima un plazo de compensación superior a un año.



## 11. Existencias

La composición de las existencias de Indo Internacional, S.A. y sus Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

	Miles de Euros
Comerciales	12.124
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.566
Producto en curso	2.126
Productos terminados	9.418
Anticipos	143
Provisiones	(3.762)
<b>Total</b>	<b>26.615</b>

## 12. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios", ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de Revalorización	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio
Saldo inicial	11.130	5.520	1.244	11.874	18.460	(3)	(48)	(8.002)
Distribución de resultados	-	-	-	271	(8.038)	(235)	-	8.002
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(486)	-
Beneficio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	-	3.442
<b>Saldo final</b>	<b>11.130</b>	<b>5.520</b>	<b>1.244</b>	<b>12.145</b>	<b>10.422</b>	<b>(238)</b>	<b>(534)</b>	<b>3.442</b>

### 12.1. Capital social

El capital social de Indo Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 2003 está representado por 11.130.000 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización en Mercado Continuo.

Al 31 de diciembre de 2003 las personas jurídicas accionistas de la Sociedad Dominante con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son las siguientes:

	Porcentaje de participación
Coherma Mercado, S.L.	13,950%
Cobain Mercado, S.L.	13,810%
Venavanza, S.L.	10,171%

*Handwritten signatures and notes:*  
- "pe eos" (top left)  
- "P. J. J. J." (top middle)  
- "P. J. J. J." (top right)  
- "P. J. J. J." (middle right)  
- "P. J. J. J." (bottom right)  
- "P. J. J. J." (bottom left)  
- "P. J. J. J." (bottom middle)



## 12.2. Prima de emisión

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

## 12.3. 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, ésta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Incluidas en el epígrafe "Reservas de la Sociedad Dominante", se encuentran registrados 2.230 miles de euros correspondientes a la reserva legal de la Sociedad Dominante. Asimismo, de las "Reservas de sociedades consolidadas por integración global" corresponden 1.313 miles de euros a reservas legales de las Sociedades Dependientes. Dichas reservas son indisponibles.

## 12.4. Reserva de revalorización

La "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" puede 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.

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.

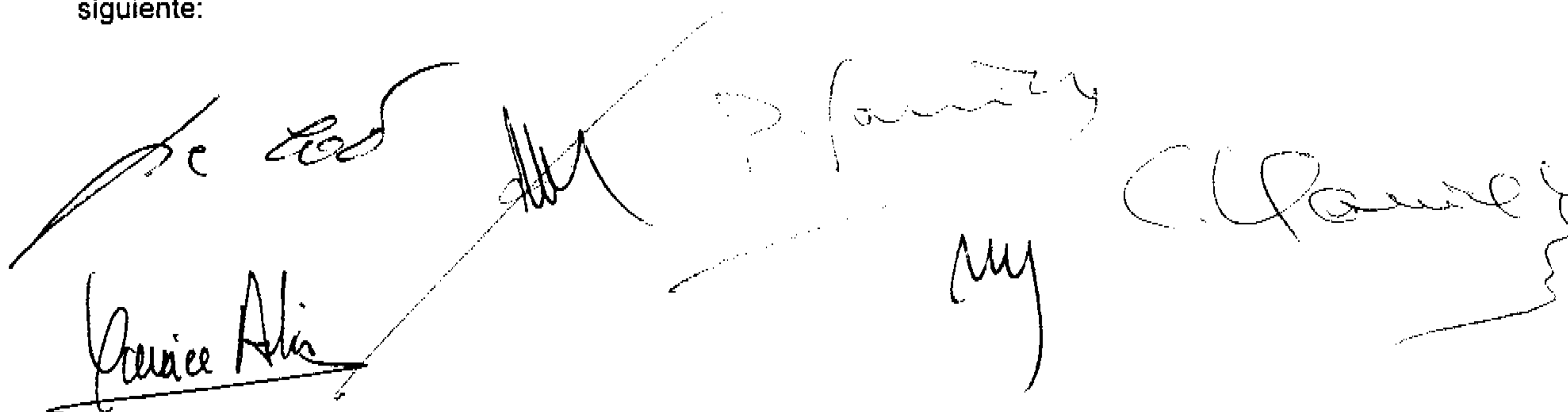
Al 31 de diciembre de 2003, las reservas de revalorización de la Sociedad Dominante ascienden a 1.244 miles de euros, y se hallan registradas en el epígrafe de "Reservas de revalorización" del balance de situación consolidado adjunto. Asimismo, las sociedades dependientes tienen registradas en sus cuentas anuales individuales, reservas de revalorización por importe de 2.656 miles de euros.

## 12.5. Otras reservas no disponibles

A 31 de diciembre de 2003 los saldos no amortizados de los gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo totalizan 651 miles de euros, que corresponden a las sociedades dependientes. De acuerdo con el artículo 194 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, algunas sociedades dependientes no podrán hacer una libre disposición de sus reservas por dicho importe hasta que los citados gastos de establecimiento se encuentren totalmente amortizados en sus respectivas cuentas anuales o bien existan otras reservas disponibles que superen el importe de dichos gastos de establecimiento pendientes de amortizar.

## 12.6. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional

El detalle de reservas en sociedades consolidadas por integración global, a 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a signature that appears to be 'Francisco Alia'. In the center, there is a large, stylized signature that looks like 'P. Ramirez'. To the right of that, there is another signature that looks like 'M. J.'. On the far right, there is a signature that looks like 'C. Ramirez'. There are also some other scribbles and lines scattered around these signatures.

	Miles de Euros
Industrias de Óptica, S.A.	13.446
Indóptica, S.A.	(22.385)
Servicios de Óptica, S.A.	366
S.A. de Manufacturas Ópticas	(354)
Indelor, S.A.	575
Inversionista Comercial, S.A.	(729)
Indo Maroc, S.A.	(9)
Indo France, S.A.	(995)
Sedosa Portugal, S.A.	(1.277)
Indo Lens US, INC	(71)
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	(3.194)
Indo Chile de Óptica Ltda.	(995)
Inviva Eyewear, S.A.	41
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	2
Ajustes de consolidación	26.001
<b>Total</b>	<b>10.422</b>

Los ajustes de consolidación corresponden principalmente a la reversión de la provisión de cartera de la Sociedad Dominante.

#### 12.7. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia corresponden íntegramente a Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik y su sociedad dependiente.

Handwritten signatures and initials in black ink, including 'Se as', 'Werner Schulz', 'Muy', and 'Claudio'.

### 12.8. Diferencias de conversión

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión, al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de Euros
Indo Lens US, Inc.	(7)
Indo Maroc, S.A.	(50)
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	(103)
Indo Chile de Óptica Ltda.	(209)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(165)
	<b>(534)</b>

### 12.9. Acciones Propias de la Sociedad Dominante

El Grupo mantiene, a través de la sociedad Indelor, S.A., acciones de la Sociedad Dominante.

El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias de la Sociedad Dominante es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Valor Coste	Provisión	Neto
Saldo inicial	1.155	(670)	485
Aplicación provisión	-	131	131
Adiciones	4	-	4
<b>Saldo final</b>	<b>1.159</b>	<b>(539)</b>	<b>620</b>

En cualquier evaluación del patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2003 este saldo debería deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación adjunto.

Las acciones en poder del Grupo, representan el 1,51% del capital social y totalizan 169.019 acciones comunes, con un valor nominal global de 169 miles de euros y un precio medio de adquisición de 6,86 euros. Reservas por el valor de dichas acciones tienen carácter de indisponibles.

### 13. Intereses de socios externos

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

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es, en euros, el siguiente:

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including "P. (Antonio)", "C. (Antonio)", and "Pauce Alá".



	Miles de Euros				
	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Saldo final
Diamonex CB Medical VE, S.R.L.	-	193	(119)	-	74
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	124	-	(17)	(20)	87
Indo Lens US, Inc.	47	-	(109)	2	(60)
	<b>171</b>	<b>193</b>	<b>(245)</b>	<b>(18)</b>	<b>101</b>

#### 14. Provisión para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el último ejercicio en la cuenta "Provisiones para riesgos y gastos" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corto plazo	Largo plazo	Total
Saldo inicial	9.693	189	9.882
Trasposos a corto plazo	15	(15)	-
Cancelaciones/Aplicaciones	(8.612)	-	(8.612)
<b>Saldo final</b>	<b>1.096</b>	<b>174</b>	<b>1.270</b>

En 1999, el Grupo tomó la decisión de acometer un plan de reestructuración significativo para adecuar sus operaciones a la evolución del mercado. Desde entonces, el Grupo ha llevado a cabo la mayor parte del proceso de reestructuración.

Como consecuencia de dicha reestructuración, el Grupo estuvo, durante los últimos ejercicios, inmerso en diversos procedimientos laborales y judiciales cuyo fallo se estimaba favorable para el Grupo. No obstante, ante la Sentencia dictada por el Tribunal Superior de Justicia en el ejercicio anterior, el Grupo dotó una provisión de 9,04 millones de euros para hacer frente al pago de diversas indemnizaciones así como al pago de costas judiciales. A 31 de diciembre de 2003, los saldos referentes a dichas indemnizaciones han sido liquidados en su práctica totalidad.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2003, se incluye dentro del epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" a largo y corto plazo aquellos importes que el Grupo estima necesarios para hacer frente a contingencias y posibles responsabilidades derivadas de la actividad.

Con fecha 16 de diciembre de 2003, 18 antiguos trabajadores del Grupo, afectados por el plan de reestructuración que se acometió en 1999, han interpuesto una demanda ante el Juzgado de lo Social en la que se reclaman cantidades adicionales a las indemnizaciones recibidas en su momento. El importe total de la demanda presentada es de 2,3 millones de euros más los intereses de mora. El Grupo, de acuerdo con la opinión manifestada por sus asesores legales, no ha registrado provisión por dicha reclamación al considerar, en atención a la solidez de los argumentos que se esgrimirán en defensa de la demanda, que la misma será desestimada.

*Sección*  
*Parice Ali*  
*My*  
*Family*  
*C. J. J. J.*

**15. Deudas no comerciales**

**Deudas con entidades de crédito -**

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Límite	Corto Plazo	Largo Plazo				Total
		2004	2005	2006	2007	Resto	
Préstamos	11.822	3.699	3.061	2.537	1.239	180	7.017
Intereses de deudas	-	58	-	-	-	-	-
Pólizas de crédito	8.013	5.765	-	-	-	-	-
Descuento de efectos	12.651	5.905	-	-	-	-	-
Financiación de importaciones	4.200	1.219	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	-	565	-	-	-	-	-
	<b>36.686</b>	<b>17.211</b>	<b>3.061</b>	<b>2.537</b>	<b>1.239</b>	<b>180</b>	<b>7.017</b>

El tipo medio de interés de las deudas no comerciales, durante el ejercicio 2003, es del 2,43%.

Dentro del epígrafe de deudas por arrendamiento financiero se incluye la deuda contraída con ING, S.A. (véase Nota 8) y cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2003, incluyendo el Impuesto sobre el Valor añadido y los intereses pendientes de devengar asciende a 539 miles de euros.

**Deudas en moneda extranjera -**

El desglose de las deudas y transacciones en moneda extranjera de las sociedades españolas, según los tipos de moneda en que están instrumentadas, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Cuentas a pagar	Cuentas a cobrar	Compras	Ventas
Dólares USA	1.390	2.322	6.072	1.431
Francos Suizos	35	-	145	-
Yenes Japoneses	519	15	4.976	-
Libras Esterlinas	12	5	141	63
Dólares Hong Kong	1	-	9	-
Corona Danesa	-	-	8	-
Baht Tailandés	-	-	1	-
<b>Total</b>	<b>1.957</b>	<b>2.342</b>	<b>11.352</b>	<b>1.494</b>

En relación con estas deudas, así como las incluidas en el epígrafe "Otros acreedores" y los referentes a las transacciones registradas en el activo y pasivo circulante, el Grupo ha formalizado las siguientes coberturas:

Tipo cobertura	Fecha contratación	Fecha vencimiento	Miles de Euros	Cobertura
			Importe cubierto	
<b>Interés:</b>				
Cobertura de tipo de interés	9/04/2002	9/04/2007	1.800	"Deudas con entidades de crédito" a corto plazo
Quanto swap CHF Libor	12/11/2002	14/11/2006	10.000	Circulante
Quanto swap USD Libor	6/02/2003	1/04/2008	9.000	"Otros acreedores" a largo plazo y "Otras deudas"
Collar Bonificado Prima Cero	24/07/2003	28/07/2007	7.000	Circulante
<b>Divisas:</b>				
Knock in	12/09/2003	28/03/2004	672	EUR/JPY
	12/09/2003	28/06/2004	672	EUR/JPY
Knock in forward	29/10/2003	29/12/2004	3.360	EUR/JPY
Non deliverable forward	31/10/2003	31/12/2004	1.847	CLP

#### Otros acreedores -

La composición de los epígrafes "Otros acreedores" y "Otras deudas" del balance de situación consolidado adjunto de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Otras deudas	Otros acreedores				
	2004	2005	2006	2007	2008	Total
Préstamos y otras deudas	1.284	2.749	2.733	2.677	1.030	9.189
Fianzas recibidas	66	26	-	-	-	26
Administraciones públicas	-	3	-	-	-	3
<b>Total</b>	<b>1.350</b>	<b>2.778</b>	<b>2.733</b>	<b>2.677</b>	<b>1.030</b>	<b>9.218</b>

El préstamo contratado devenga un tipo de interés del euribor + 1,5%.

Con fecha 20 de enero de 2004, el Grupo ha constituido un préstamo hipotecario por importe de 9 millones de euros destinado a financiar el pago de determinadas indemnizaciones llevadas a cabo, y por el que se ha ofrecido en garantía hipotecaria determinados inmuebles cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 5.704 miles de euros (véase nota 9).

#### 16. Situación fiscal

Las sociedades españolas del Grupo (véase Nota 2), excepto Inviva Eyewear, S.A., están acogidas al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el número de Grupo 5/89.

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			3.442
Impuesto sobre sociedades			1.606
Diferencias permanentes -			
De las sociedades individuales	1.609	(25)	1.584
De los ajustes de consolidación	-	(1.246)	(1.246)
Diferencias temporales -			
De las sociedades individuales	368	(448)	(80)
Compensación de bases imponibles negativas			(4.094)
<b>Total base imponible</b>			<b>1.212</b>

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal que habrá de pagarse por esos ejercicios, está registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios anticipado" en el epígrafe de "Inmovilizaciones Financieras", del balance de situación consolidado adjunto.

El saldo y movimiento en el último ejercicio de las cuentas "Impuestos sobre beneficios anticipados" y del "Crédito fiscal por compensación de pérdidas" son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Impuesto anticipado		Crédito fiscal por compensación de pérdidas	
	Importe	Efecto impositivo	Importe	Efecto impositivo
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.364	478	18.539	6.488
Adiciones / (Reversiones)	(426)	(150)	(4.094)	(1.432)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>938</b>	<b>328</b>	<b>14.445</b>	<b>5.056</b>

El origen de los importes que dan lugar a los impuestos anticipados, son provisiones no deducibles y rentas a trabajadores no liquidadas.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar del Grupo nacional, sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son los siguientes:

Ejercicio	Miles de Euros	Plazo máximo para compensar
1999	11.873	2014
2002	10.040	2017
	<b>21.913</b>	

De acuerdo con la legislación española vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes.

El Grupo tiene contabilizado el crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 1999 por un importe de 5.056 miles de euros (véase Nota 10). El Grupo ha preparado un plan de negocios para evaluar la recuperabilidad de todas las activaciones realizadas, y todas ellas se recuperarán en un plazo estimado no superior a 3 años. No obstante, y por un criterio de prudencia, el balance de situación adjunto no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas generadas en el ejercicio 2002.

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

	Miles de Euros			
	Pendiente de compensar a 31/12/2002	Deducciones generadas en el ejercicio	Compensados en el ejercicio	Pendientes de compensar a 31/12/2003
Deducción doble imposición dividendos	37	-	-	37
Deducciones inversiones, ferias y formación	6.325	1.423	-	7.748

Las sociedades españolas del Grupo, tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios (o desde su fecha de constitución en el caso de las sociedades que no han tenido aún cuatro años de actividad) para todos los impuestos que les son aplicables. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para ninguna de las sociedades como consecuencia de una eventual inspección.

**17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene prestados avales a terceros por importe de 973 miles de euros. Los Administradores estiman que no se derivará pasivo alguno por dichas garantías.

**18. Ingresos y gastos**

**Importe neto de la cifra de negocios –**

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.

Handwritten signatures of several individuals, including 'Beas', 'P. Farinós', 'C. Clavero', 'Daniele Adin', and 'Muy'.

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

	Miles de Euros
Indo Internacional, S.A.	4.664
S.A. de Manufacturas Ópticas	2.822
Indóptica, S.A.	25.196
Indelor, S.A.	6.837
Servicios de Óptica, S.A.	10.467
Industrias de Óptica, S.A.	87.806
Inversionista Comercial, S.A.	2.644
Sedosa Portugal, S.A.	3.979
Indo Maroc, S.A.	3.344
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	1.286
Indo France, S.A.	4.297
Indo Chile de Óptica Ltda.	2.204
Indo Lens US, INC	63
Inviva Eyewear, S.A.	1.384
Diamonex CB Medical VE, S.R.L.	1.916
Ajustes de consolidación	(33.327)
	<b>125.582</b>

#### Aprovisionamientos –

La composición de la partida "Aprovisionamientos", del ejercicio 2003, es la siguiente:

	Miles de Euros
Consumo de mercaderías	16.135
Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos	19.502
Otros gastos externos	7.758
	<b>43.395</b>

#### Gastos de Personal –

El epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
Sueldos y Salarios	33.156
Seguridad Social a cargo de la empresa	10.545
Indemnizaciones	880
Otros gastos sociales	1.075
<b>Total</b>	<b>45.656</b>

*Guillermo Adán*  
*Se*  
*my*  
*A. J. J. J.*  
*C. J. J. J.*



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

Categoría Profesional	Nº medio de empleados
Personal directivo	9
Mandos Superiores	60
Mandos Intermedios	58
Técnicos y Administrativos	332
Comerciales	236
Operarios	944
<b>Total número medio de empleados</b>	<b>1.639</b>

**Variación de las provisiones de tráfico –**

El desglose de las variaciones de las provisiones de tráfico de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Variación de las provisiones por insolvencias de tráfico	1.277
Variación de las provisiones de existencias	(42)
Variación de otras provisiones de tráfico	(175)
<b>Saldo final</b>	<b>1.060</b>

El saldo inicial y final y el movimiento del ejercicio 2003 de la provisión para insolvencias, son los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo inicial	4.498
Dotación	1.277
Cancelación	(462)
<b>Saldo final</b>	<b>5.313</b>

*pe cas*

*MA*

*P. J. J. J. J.*

*Carrie Ali*

*my*

*C. J. J. J. J.*

El saldo inicial y final y el movimiento del ejercicio 2003 de la provisión de existencias, son los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo inicial	3.837
Aplicación	(42)
Cancelación	(33)
<b>Saldo final</b>	<b>3.762</b>

#### Resultados por sociedades –

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

	Miles de Euros		
	Resultados Consolidados	Resultados atribuidos a socios externos	Resultados atribuidos al Grupo
Indo Internacional, S.A. (incluye ajustes consolidación)	2.933	-	2.933
S.A. de Manufacturas Ópticas	(86)	-	(86)
Indóptica, S.A.	(1.256)	-	(1.256)
Indelor, S.A.	169	-	169
Servicios de Óptica, S.A.	(248)	-	(248)
Industrias de Óptica, S.A.	2.347	-	2.347
Inversionista Comercial, S.A.	(95)	-	(95)
Inviva Eyewear, S.A.	37	-	37
Sedosa Portugal, S.A.	134	-	134
Indo Maroc, S.A.	4	-	4
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	(94)	(17)	(77)
Indo France, S.A.	162	-	162
Indo Chile de Optica Ltda.	(476)	-	(476)
Indo Lens US, INC.	(274)	(109)	(165)
Indelor Thailand Ltd	(19)	-	(19)
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	(241)	(119)	(122)
Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik	200	-	200
<b>Total</b>	<b>3.197</b>	<b>(245)</b>	<b>3.442</b>

#### Otros gastos de explotación –

Incluido en el saldo de la cuentas de servicios profesionales independientes, dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios relacionados, prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal y que han ascendido a 136,1 y 0,9 miles de euros, respectivamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 19 miles de euros.

## 19. Información medioambiental

El Grupo ha adoptado las medidas pertinentes en temas medioambientales con el objetivo de cumplir con la legislación vigente al respecto, en cada país.

Asimismo, el Grupo nacional tiene activos dedicados a la protección medioambiental cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a 70 miles de euros.

Los gastos medioambientales se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devengan y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación". El importe de los gastos medioambientales incurridos durante 2003 ha ascendido a 177 miles de euros.

El Grupo no estima que existan riesgos relacionados con la protección y mejora del medioambiente, y no ha recibido subvenciones por este concepto durante el ejercicio 2003.

## 20. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el presente ejercicio, los importes registrados por Indo Internacional, S.A. y Sociedades del Grupo en concepto de retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Salarios	184
Retribuciones	192
<b>Total</b>	<b>376</b>

Las retribuciones al Consejo de Administración se distribuyen por partes iguales entre los miembros del mismo.

Los miembros del Consejo no recibieron ninguna remuneración adicional, ni se contrajo ninguna obligación con los mismos en materia de pensiones o seguros de vida. Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 no se mantenían anticipos o créditos concedidos a dichos consejeros.

## 21. Operaciones con Administradores y Directivos del Grupo de Sociedades

Las operaciones que Indo Internacional S.A. y Sociedades Dependientes ha realizado con los Administradores de la Sociedad Dominante durante el ejercicio de 2003, han sido en todos los casos supervisadas por el Consejo de Administración y realizadas en condiciones de mercado, por tratarse de contraprestación de servicios directos.

Algunas de las operaciones que en virtud de las vigentes disposiciones legales tienen la consideración de vinculadas obedecen a razones históricas como en el caso de dos arrendamientos de inmuebles pertenecientes indirectamente a Don Jorge Cottet Sebile y al consejero Cobain Mercado S.L. donde sociedades del Grupo tienen instalaciones o dependencias. Por este concepto, el Grupo Indo Internacional ha satisfecho una renta arrendaticia anual de 62 miles de euros. En el caso de la cadena de óptica Cottet, con la que esta sociedad realiza operaciones comerciales desde su constitución, el Grupo Indo Internacional ha facturado a través de diversas sociedades del Grupo a dicha cadena de ópticas un importe total de 2.187 miles de euros, durante el ejercicio 2003, en todos los casos en condiciones normales de mercado. Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 mantiene cuentas a cobrar por importe de 1.346 miles de euros.

Este Grupo ha continuado utilizando los servicios profesionales de Bufete Marimón Asesores, S.L., en la prestación de servicios de asesoramiento jurídico y fiscal, por cuyas labores se ha facturado a este Grupo un importe de 184 miles de euros. Esta situación se pone de manifiesto dado que a fin del pasado ejercicio el Sr. Marimón, Socio de dicha firma de Abogados, era Consejero de la Sociedad.

No se ha realizado operación alguna con los Directivos del Grupo.

*Manuel Adán* *Se* *ad* *WA* *P. J. J. J.* *Clavero*



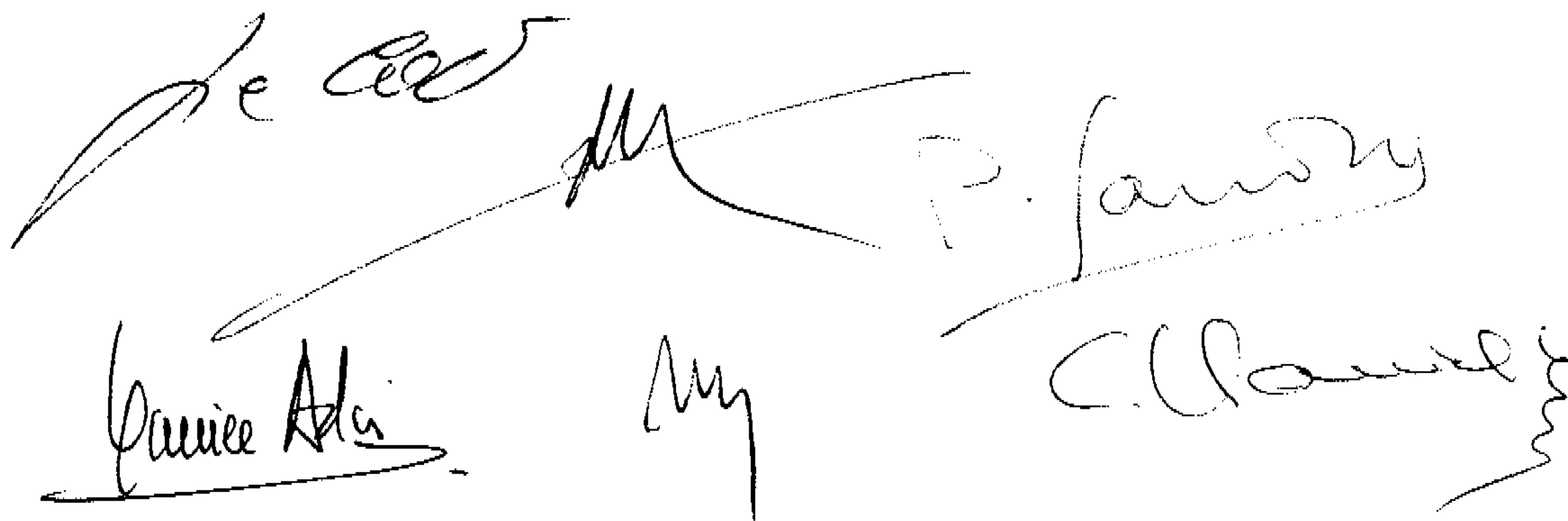
**22. Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los administradores de la Sociedad Dominante**

A los efectos de lo dispuesto en el Artículo 127 bis ter 4 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que el Consejero de la Sociedad Dominante Sr. Jorge Cottet, es asimismo miembro del Consejo de Administración de Cottet S.A., y por mediación de Sociedad instrumental, propietario de la mitad del capital social de dicha última empresa. La restante mitad del capital social de la propia entidad, pertenece por mediación de sociedad instrumental a Doña Janine Cottet, que a su vez es propietaria de las acciones representativas del capital social de la persona jurídica consejera de esta Sociedad Cobain Mercado S.L. Todo ello se pone de manifiesto al tener el Grupo y Cottet, S.A., objetos sociales que pueden ser considerados como análogos o complementarios, sin perjuicio de lo cual se precisa que la situación de administradores comunes y socios de ambas entidades existe desde la creación del Grupo Indo hace más de cincuenta años.

El resto de miembros del Consejo de Administración de la Administración no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el mencionado artículo 127 bis ter 4.

**23. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Órganos de Dirección de diversas sociedades del Grupo tomaron la decisión de rescindir la relación laboral de ciertos trabajadores lo que ha supuesto un coste de 2,1 millones de euros, contabilizados en el ejercicio 2004.



The image shows several handwritten signatures in black ink. At the top left is a signature that appears to be 'J. Cottet'. Below it, on the left, is 'Janine Cottet'. In the center, there is a signature that looks like 'M'. To the right of 'M' is a signature that appears to be 'P. Jansón'. Below 'P. Jansón' is another signature that looks like 'C. Jansón'. There are also some other less legible signatures scattered around.

24. Cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recursos aplicados en las operaciones- Atribuidos a la sociedad dominante	-	2.949	Recursos procedentes de las operaciones- Atribuidos a la sociedad dominante	7.347	-
Atribuidos a socios externos	245	190	Diferencias de conversión	219	-
Cambios en el perímetro	34	29	Aportaciones de socios externos	-	73
Gastos de establecimiento (Nota 7)	112	19	Traspaso de sociedades en puesta en equivalencia a integración global	-	-
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	264	804	Deudas a largo plazo- Deudas con entidades de crédito	-	4.662
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	4.417	4.272	Otras deudas	9.450	273
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	957	871	Enajenación de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	258	183
Acciones Propias de la Sociedad Dominante	4	-	Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	-	36
Fondo de comercio de consolidación (Nota 6)	-	239	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 10)	1.652	-
Adquisición de acciones de la sociedad dominante (Nota 12)	-	86	Administraciones públicas a largo plazo	9	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	121	-	Otros créditos a largo plazo	-	-
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas (Nota 10)	-	119	Otras inmovilizaciones financieras	-	1.395
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	1.618	2.054	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>18.935</b>	<b>6.622</b>
Cancelación o traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 1)	-	328	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>5.338</b>
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>7.772</b>	<b>11.960</b>	<b>TOTAL</b>	<b>18.935</b>	<b>11.960</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>11.163</b>	<b>-</b>			

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	474	-	2.281
Deudores	1.562	-	1.416	-
Acreedores	1.635	-	807	-
Inversiones financieras temporales	-	1.163	4.776	-
Tesorería	1.156	-	-	674
Ajustes por periodificación	-	150	-	269
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	8.597	-	-	9.113
<b>TOTAL</b>	<b>12.950</b>	<b>1.787</b>	<b>6.999</b>	<b>12.337</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>11.163</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.338</b>

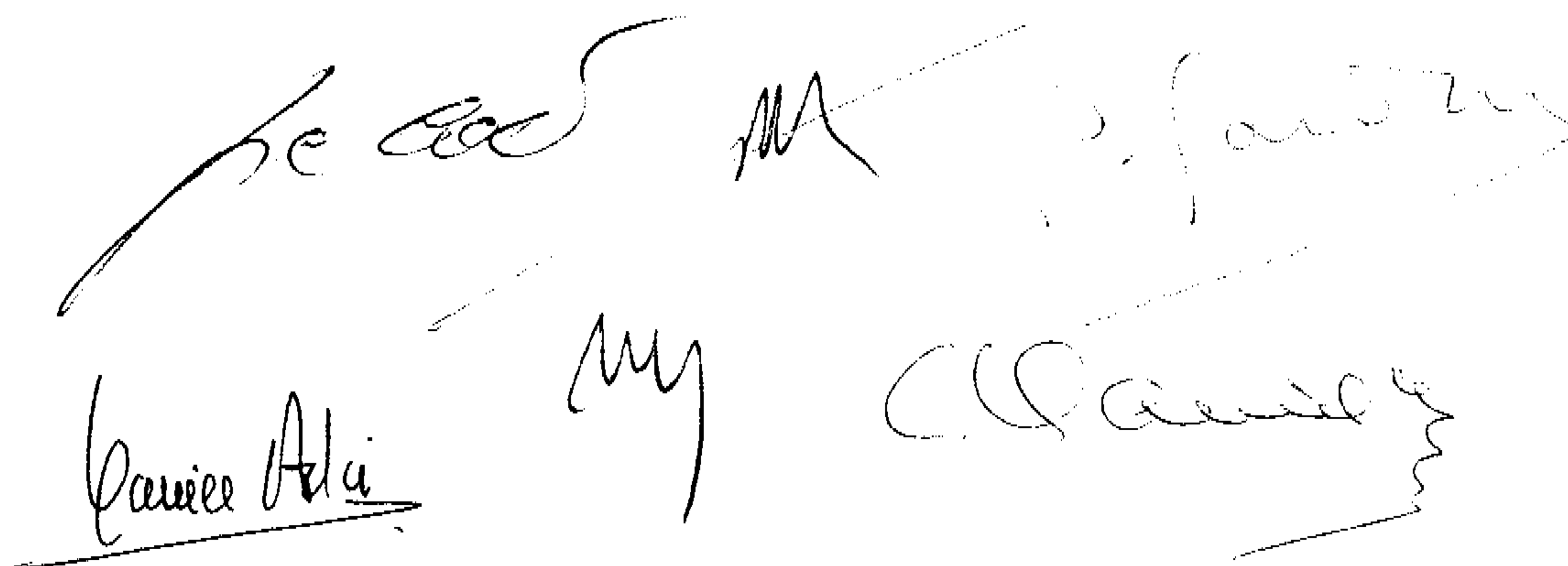
*Manuel Alca*

*P. García*

*M. C. García*

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de/(aplicados en) las operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
<b>Resultado contable</b>	<b>3.442</b>	<b>(8.002)</b>
<b>Más:</b>		
Dotación al fondo de comercio de consolidación	244	205
Dotación a las amortizaciones	4.178	5.427
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	145	934
Gastos financieros diferidos	-	1.131
Dotación provisiones riesgos y gastos	-	154
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	-	108
<b>Menos:</b>		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(87)	(517)
Variación provisiones inmovilizado	(20)	(395)
Variación provisiones acciones propias	(131)	-
Resultados atribuidos a socios externos	(245)	(190)
Ingresos a distribuir traspasados a resultados	(36)	(694)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(373)	-
Aplicación provisiones	(15)	(1.300)
<b>Recursos procedentes de/(aplicados en) las operaciones</b>	<b>7.102</b>	<b>(3.139)</b>


  
 The bottom section of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a signature that appears to be 'Carrie Alai'. In the center, there are initials 'my'. On the right, there is a signature that appears to be 'C. S. ...'. Above these, there are more scribbles and initials, including what looks like 'be' and 'M'.



## **Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Gestión Consolidado  
Correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003

### ***1.- Evolución de los negocios y situación de la sociedad.***

Ya en nuestro informe de gestión del pasado año anunciábamos que el ejercicio 2003 permitiría presentar a nuestros accionistas beneficios significativos. Podemos por ello constatar, que los esfuerzos desarrollados durante los últimos años han dado los primeros frutos esperados que, aún siendo todavía modestos, confirman nuestras previsiones.

La evolución de nuestra área de negocio de ***gafas*** durante este año 2003 ha sido muy positiva gracias al incremento de nuestros márgenes, debido principalmente a un aumento importante de ventas de nuestros productos de más valor añadido, y a una reducción de los costes. Estas mejoras, nos permiten pensar que hemos puesto las bases necesarias para que durante los próximos años los resultados de la unidad sean muy satisfactorios.

Nuestra marca Carolina Herrera, ha sido el motor principal de nuestro crecimiento en todos los mercados, apoyado también por una favorable evolución de Purificación García, Paco Rabanne, Chupa Chups y sobre todo por el lanzamiento de Lacoste en el mercado español. Nuestra Joint Venture con la sociedad británica Viva Eyewear U.K. Ltd. con la que constituimos la sociedad española Inviva Eyewear, S.A., ha dado sus primeros frutos con un crecimiento de ventas del 49,1 % sobre el año anterior sustentado en una muy favorable evolución de las ventas de Guess y por el lanzamiento de la colección Gant.

Durante este año se ha presentado la nueva línea de Paco Rabanne tanto en sol como en receta con un sofisticado diseño que nos ha permitido introducirnos en ópticas donde anteriormente no nos había sido posible, por carecer de una colección de estas características.

En el segundo año de vida de nuestra colección Purificación García la evolución también ha sido muy positiva. Hemos alcanzado un incremento en piezas de la línea de receta de un 25% respecto del ejercicio anterior y en la colección solar la nueva estrategia desarrollada nos ha posibilitado la entrada en nuevos puntos de venta durante el año 2003.

En lo que respecta a Lacoste, con una imagen rejuvenecida y un concepto complementario al resto de colecciones que ofrecemos, su progresión ha sido espectacular y los nuevos productos lanzados con la marca Chupa Chups innovadores tanto por sus diseños como por sus especialidades, han tenido mucha aceptación especialmente en el sector dirigido a nuestro público más joven apasionado por los videojuegos.

En el área de negocio de ***lentes*** hemos dedicado un esfuerzo relevante en investigación, desarrollo e innovación para cuyos objetivos hemos destinado un 2% de nuestra cifra de negocio, lo que supone

*Alfonso*  
*de las*  
*P. García*  
*Alfonso*

el doble del promedio español y ello nos ha permitido mantenernos en la vanguardia del mercado de productos de alto valor añadido, especialmente en lentes progresivas, materiales orgánicos de alto índice y tratamientos antireflejantes.

Según los datos de que disponemos, nuestra marca continúa siendo la más conocida del mercado óptico español gracias a nuestro esfuerzo en comunicación que se ha incrementado un 26% respecto del pasado ejercicio y se ha aproximado al 6% de nuestras ventas. También hemos dedicado considerables esfuerzos a nuestra propia reestructuración organizativa para poder servir a un mercado cada día más global y elevar nuestra capacidad competitiva, lo que ha posibilitado un éxito de crecimiento notable en mercados tan desarrollados como Francia, Alemania, Italia y Estados Unidos.

A principios del pasado ejercicio, presentamos la materia prima de nuestro producto Superfin en un marco donde estuvieron representados más de 20 países. Este nuevo referente en lentes orgánicas tiene características que lo hacen único y exclusivo con beneficios diferenciales, mejorando notablemente las ventajas de las lentes orgánicas convencionales sin renunciar a una extraordinaria calidad óptica con importantes beneficios para los profesionales de la visión.

El lanzamiento del Micra, destinado a monturas de moda, significó una revolución en el mercado de lentes progresivas pequeñas. Su característica principal radica en un pasillo corto que las hace especialmente indicadas para las últimas tendencias de la moda con unos tamaños cada vez más pequeños. Con Micra, el próbata no tiene que renunciar a la estética, ya que puede acceder a un amplio abanico de monturas encontrando aquella que se ajuste más a su imagen sin ningún tipo de limitación. Con Micra, Indo ha utilizado las últimas tecnologías y avances en el diseño de lentes progresivas que permiten con una altura mínima de montaje de 16 mm, conseguir el 85 % de la adición en tan solo 11 mm, con una óptima calidad óptica y una gran suavidad en la progresión entre potencias.

Con Natural Indo, dimos a conocer a nuestros clientes las ventajas de disfrutar de unas lentes sin reflejos que van más allá del beneficio estético, ya que permiten disfrutar de una visión más nítida y transparente y por tanto más relajada.

En el área de negocio de **bienes de equipo** nos hemos consolidado durante el ejercicio 2003 como el cuarto fabricante mundial en sistemas de biselado reafirmando nuestro liderazgo en el mercado óptico español.

En colaboración con las universidades de Valencia y UPC hemos desarrollado nuevos productos, tanto en el campo de biselado como en el de la oftalmología, todo ello con la vista puesta en la expansión internacional que sin duda es uno de los principales objetivos del área.

A pesar de una recesión económica generalizada donde las inversiones en bienes de equipo son las principales afectadas, el número de sistemas de biselado vendidos internacionalmente ha experimentado un crecimiento del 11,6% respecto al año anterior. Este crecimiento ha sido especialmente significativo en países de la Europa del Este, donde nuestras ventas han aumentado un 15,8 % respecto a las del año 2002. Durante el año 2004 se consolidará la entrada de buen número de países en la Comunidad Europea y nuestro buen posicionamiento actual que tenemos en los mismos, nos permiten abrigar fundadas esperanzas de crecimiento durante los próximos años.

*Alcázar*  
*Alcázar*  
*Alcázar*  
*Alcázar*  
*Alcázar*



Hemos iniciado relaciones comerciales con nuevos distribuidores en Australia y Nueva Zelanda, Bulgaria, Indonesia y Sudáfrica. Con estas incorporaciones, Indo está presente de forma permanente en más de 50 países.

En cuanto al mercado español, el sector de la óptica ha experimentado un ligero aumento en el número de aperturas rompiendo así la tendencia de los últimos años. Hemos conseguido un aumento del 11,6% gracias en parte a la elevada presencia que hemos tenido en dichas aperturas y a la dinamización del mercado, habiendo así dado sus frutos las diferentes acciones encaminadas para renovar el parque de maquinaria e instrumentos de los ópticos españoles.

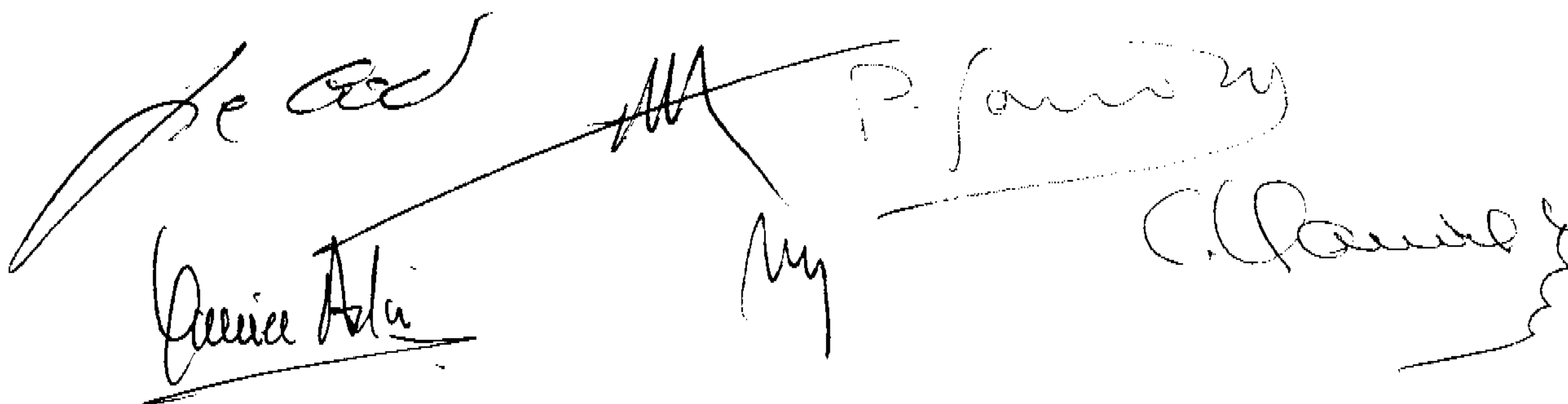
En el campo de la oftalmología, hemos de destacar el pesimismo que impera en el sector, debido en parte a la saturación del negocio de la cirugía refractiva que ha supuesto un retroceso de las inversiones por parte del sector privado mientras que el sector público se ha comportado como en años anteriores. A pesar de esta recesión, se constata que el sector apuesta por nuevos equipos diferenciadores de alto valor tecnológico que aporten ayudas en el campo del diagnóstico y la prevención, donde gracias a la incorporación en nuestro portafolio de nuevos productos que cumplen con estas características nos hemos posicionado con excelentes expectativas para el futuro.

Dentro de la misma área de bienes de equipo, ofrecemos al mercado el servicio de decoración de establecimientos ópticos y clínicas oftalmológicas. La necesidad del óptico y oftalmólogo de remodelar su espacio físico supone una fuente de crecimiento muy importante para esta actividad. Actualmente Indo Decoraciones es la empresa líder en el mercado español en este tipo de servicios y hemos consolidado nuestra expansión iniciando actividades en Portugal, lo que en conjunto nos ha permitido un crecimiento del 16,7 % respecto del año anterior.

Dentro del departamento de *informática*, donde también contamos con excelentes profesionales, la actividad ha sido intensa destacando la implantación de nuestro sistema de gestión SAP en las delegaciones de Portugal y Francia, sustituyendo los anteriores servidores en estos mercados, con conexiones remotas a un sistema centralizado en España reduciendo de esta manera costes y ofreciendo en estos países los mismos y avanzados sistemas de gestión que tenemos en el mercado español.

Nuestro sistema de comercialización de lentes a través de Internet incorpora ya la posibilidad de pedir lentes biseladas y taladradas para monturas al aire. El 14% de las lentes Indo se piden ya mediante sistemas telemáticos.

Dentro del área de *Recursos Humanos*, nos hemos propuesto contribuir de forma decisiva a nuestra meta de ser Excelentes haciendo que a través de las personas se genere valor para la Organización. La optimización de los Recursos Humanos implica que en nuestros procesos de selección la calidad de los candidatos sea el factor de decisión. La comunicación y la transparencia son valores importantes para el grupo y durante el año 2003 hemos proseguido con los estudios que nos permiten conocer el grado de satisfacción e inquietudes de los empleados para, a través de este conocimiento, poder aplicar las políticas de mejora.





Una buena política de compras, constituye sin duda un objetivo primordial para conseguir una mejora de la rentabilidad. El área de  Materiales , ha dedicado sus esfuerzos a ello continuando desarrollando un proyecto iniciado en el año 2002 que ha permitido reducir el coste de las compras en el 6,5%, acumulando así un 18,4% en los últimos 3 años.

El departamento de  Comunicaciones y Relaciones Públicas  ha conseguido que durante el año 2003 la notoriedad de Indo haya aumentado. Nuestra presencia en los medios de comunicación ha sido frecuente. De entre las múltiples noticias aparecidas a lo largo del ejercicio sobre Indo, destaca la repercusión que tuvo el anuncio de la creación de una nueva fábrica en Tailandia y la compra del 50,1% de la empresa italiana Diamonex. Nuestros esfuerzos para ganar nuevos mercados fueron reconocidos con la obtención del Premio a la Internacionalización 2003 que concede la revista Dossier Econòmic y el Institut Català de Finances en el marco de la 5ª edición de los Premios de Economía y Empresa, cuyo premio tuvo un importante eco mediático y una muy positiva repercusión en nuestra reputación corporativa.

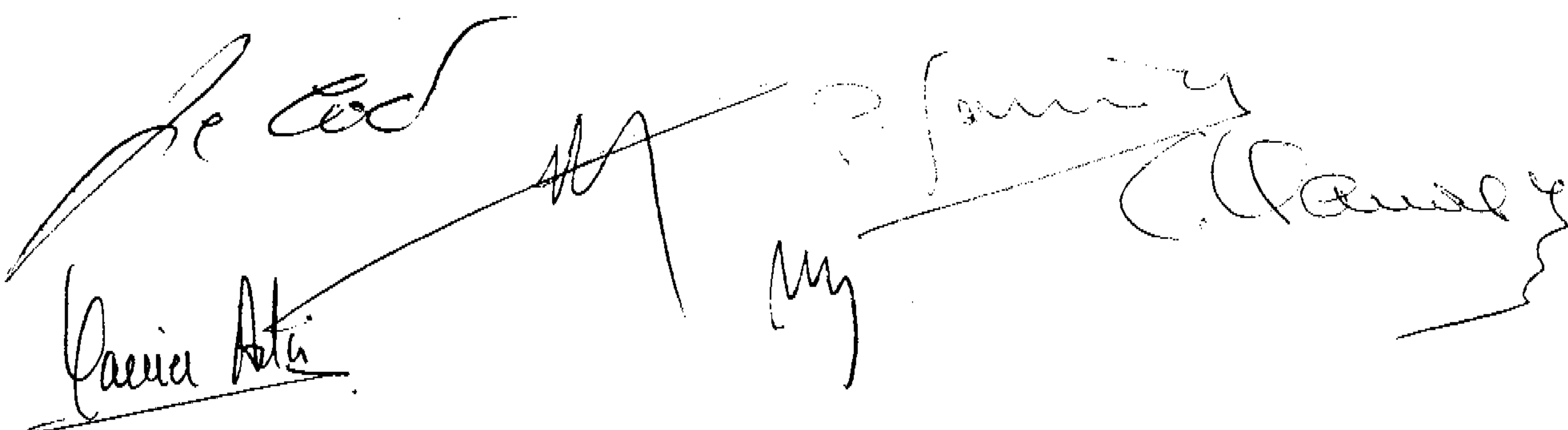
Hemos estado presentes, como en anteriores ocasiones, en todas las ferias nacionales e internacionales del mercado de la óptica destacando nuestra presencia en Expo Óptica en Madrid,  Mido  en Milán,  Silmo  en París o  Opti Técnica  en Lisboa. Por primera vez y a través de Indo Lens US, asistimos a la feria Vision Expo de Nueva York, lo que nos permitió estar entre los principales actores del sector óptico americano.

El año 2003 fue el de nuestra implantación en Tailandia donde estamos construyendo una importante fábrica que nos permitirá competir en el mercado internacional en situación ventajosa. Las instalaciones que allí estamos construyendo son extraordinariamente avanzadas lo que nos permite asegurar desde el principio unos niveles de calidad y competitividad de primer orden. Tenemos prevista la iniciación de las actividades durante el corriente ejercicio de 2004 y esperamos que esta empresa sea plenamente operativa en muy breve plazo, lo que sin duda redundará en una sensible mejora de nuestra competitividad.

Por último, pero no por ello menos importante, queremos destacar nuestros constantes esfuerzos para identificar, controlar y minimizar el impacto medioambiental que producen nuestras actividades. Como resultado de estos esfuerzos la mayor parte de nuestros centros productivos cuentan con las certificaciones del sistema de gestión medioambiental según la norma ISO 14001. Durante el año 2003 hemos obtenido la certificación en la sede del Grupo en Hospitalet y la fábrica de lentes orgánicas de Indelor en Vilafant. Nuestro compromiso en este campo es pleno y absoluto y a ello dedicaremos nuestros mejores esfuerzos.

## 2.- *Compra de acciones propias.*

A final del ejercicio 2003, la sociedad tenía en autocartera 169.019 acciones, lo que representa el 1,51 % de las acciones de la sociedad. Dicha autocartera se ostenta a través de la sociedad del grupo Indelor, S.A.



A inicio del ejercicio, el número total de acciones propias ascendía a 167.519. Durante el mes de Febrero, se adquirieron 1.500 acciones, y desde entonces no se ha desarrollado operación alguna por lo que a fin de ejercicio el número total de acciones propias asciende a las expresadas 169.019.

En todos los casos las operaciones han sido realizadas al amparo de la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General sin que las operaciones realizadas o la cartera existente haya supuesto peligro alguno para los estados de liquidez de la compañía. En ningún momento se ha superado el límite establecido en la ley y todas las operaciones se han realizado en el marco de la autorización concedida por la Junta General.

### **3.- Actividades de investigación y desarrollo.**

Nuestros esfuerzos en el campo de la investigación y desarrollo han continuado siendo muy intensos como ya hemos tenido oportunidad de comentar anteriormente. En este campo destacan entre otras, las siguientes actividades:

- a) Continuación del proyecto de DFP de diseño y fabricación de lentes progresivas personalizadas.
- b) Seguimiento del proyecto Ergoprogram de la ergonomía en las lentes progresivas.
- c) Seguimiento del proyecto PE-CVD de multicapas específicas a través del desarrollo de multicapas avanzadas denominado Arpec.
- d) Seguimiento del proyecto Fotopol de polimerización de lentes orgánicas mediante radiaciones ultravioleta.
- e) Culminación del proyecto Micra para la obtención de progresivos de reducidas dimensiones "short corredor" al que se ha hecho referencia anteriormente.
- f) Inicio del proyecto Proximity para la obtención de progresivos ocupacionales.
- g) Culminación del proyecto Speed Robot System .
- h) Continuación del proyecto centrador manual Speedy Pro.
- i) Seguimiento del proyecto biseladora Premium.
- j) Inicio del proyecto del taladro esférico.

### **4.- Evolución previsible de la Sociedad.**

Esperamos que durante el ejercicio de 2004 y siguientes se consolide la mejora de los beneficios operativos de la sociedad. El Consejo de Administración junto con todo el equipo directivo, ha dedicado sus mejores esfuerzos para asegurar el futuro de la compañía y situarla en un puesto destacado en el mercado internacional. Estos esfuerzos, que han empezado a dar sus primeros frutos positivos durante el ejercicio de 2003, continuarán sin duda durante este año y en el futuro. En un mercado cada vez más competitivo y global, la calidad y el servicio son elementos indispensables que exigen para conseguirlos una constante dedicación y esfuerzo.

La organización interna y, sobre todo, la competencia, dedicación y esfuerzo de todo nuestro personal, nos permite augurar un futuro esperanzador.

Handwritten signatures of several individuals, including 'Pauca Ali', 'M', 'E. García', and 'Alfonso', with a page number '38' at the bottom right.

Seguiremos apostando por nuestra implantación internacional, a la que también dedicaremos nuestros mejores esfuerzos, seleccionando especialmente aquellos países en los que nuestra entrada permita obtener resultados positivos lo más rápidamente posible.

#### *5.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.*

Durante estos primeros meses del ejercicio 2004 hemos hecho considerables esfuerzos para adaptarnos a las nuevas disposiciones en materia de transparencia y buen gobierno. En este contexto, se ha aprobado un Reglamento del Consejo de Administración del que se dará cuenta a la Junta General y publicado por primera vez un Informe de Gobierno Corporativo cumpliendo así con la específica legislación aplicable.

A principios de ejercicio se ha resuelto la relación laboral de ciertos trabajadores con un coste de 2,1 millones de euros que ha sido contabilizado en el ejercicio 2004.

También en el primer trimestre del año 2004, se ha firmado un nuevo convenio colectivo que tendrá vigencia durante un periodo de 3 años.

El Balance, Memoria, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el presente Informe de Gestión, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 29 de marzo de 2004, y se han transcrito en 39 hojas numeradas del 1 al 39, siendo a continuación firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.

Hospitalet de Llobregat, 29 de Marzo de 2004