



**INDO INTERNACIONAL, S.A.**

COMISION NACIONAL MERCADO DE VALORES  
*Dn. Oscar Casado*  
Mercados Primarios  
Pº de la Castellana, 19  
28046 MADRID

L'Hospitalet, 31 de marzo de 2005

Señores:

Las Cuentas Anuales individuales y consolidadas y el Informe de Gestión individual y consolidado han sido aprobados por el Consejo de Administración de Indo Internacional, S.A., mediante acta por escrito y sin sesión de fecha 31 de marzo de 2005, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho informe de Gestión y Cuentas Anuales (individuales y consolidadas) están extendidos, para las cuentas individuales en 2 páginas numeradas de la 1 a la 2 el Balance y Ctas. de Pérdidas y Ganancias, respectivamente y la Memoria e Informe de Gestión compuestos de 22 páginas numeradas de la 1 a la 22 y para las consolidadas de 2 páginas numeradas de la 1 a la 2 para el Balance y Cta. de Pérdidas y Ganancias, respectivamente y la Memoria e Informe de Gestión compuestos de 34 páginas numeradas de la 1 a la 34.

Muy atentamente,

---

*Luis Francisco Marimón Garnier*  
Secretario del Consejo de Administración

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

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2004 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 2004 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. Según se menciona en la Nota 7 de la memoria, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de algunas de las sociedades participadas que han sido examinadas por los auditores mencionados en dicha nota. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Indo Internacional, S.A. se basa, en lo relativo a dichas participaciones, únicamente en el informe de los otros 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 15 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 incremento de las reservas de 11.990 miles de euros y un incremento del resultado del ejercicio de 2.669 miles de euros, así como un incremento de los activos y del importe neto de la cifra de negocios de 66.158 y 122.164 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 2004 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 2004 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 2004. 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

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Raimon Ripoll

1 de abril de 2005



A

**INDO INTERNACIONAL, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/04	31/12/03	PASIVO	31/12/04	31/12/03
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	3.617	4.521	Capital suscrito	11.130	11.130
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	8.543	6.583	Prima de emisión	5.520	5.520
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	30.781	35.728	Reserva de revalorización	1.244	1.244
Total inmovilizado	42.941	46.832	Reservas	12.258	15.966
			Resultados de ejercicios anteriores	-	(3.821)
			Beneficio del ejercicio	576	670
			Dividendo a cuenta	(556)	-
			Total fondos propios	30.172	30.709
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	614	265	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	1	-
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO</b>	-	2
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	6.597	6.610
			Deudas con empresas del grupo (Nota 8)	1.711	-
			Otros acreedores (Nota 11)	5.225	7.608
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	-	2.481
			Total acreedores a largo plazo	13.533	16.699
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores-	5.724	8.369	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	3.772	4.268
Empresas del grupo, deudores (Nota 8)	4.925	8.184	Deudas con empresas del Grupo (Nota 8)	975	2.507
Deudores varios	775	15	Acreedores comerciales	511	412
Personal	1	1	Otras deudas no comerciales-	3.850	1.561
Administraciones Públicas	23	170	Administraciones Públicas	271	103
Provisiones	-	(1)	Remuneraciones pendientes de pago	170	182
Tesorería	3.558	192	Otras deudas (Nota 11)	3.409	1.276
Ajustes por periodificación	83	614	Ajustes por periodificación	106	114
Total activo circulante	9.365	9.175	Total acreedores a corto plazo	9.214	8.862
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.920</b>	<b>56.272</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.920</b>	<b>56.272</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

2

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 14)	1.392	1.211	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	4.969	4.663
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	522	487	Otros ingresos de explotación	4.475	3.684
Variación de las provisiones de tráfico	-	(203)			
Otros gastos de explotación (Nota 14)	2.454	1.942			
	<b>4.368</b>	<b>3.437</b>		<b>9.444</b>	<b>8.347</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>5.076</b>	<b>4.910</b>			
			Ingresos de participaciones en capital	291	34
Pérdidas de participaciones en capital	-	70	Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado	239	338
Gastos financieros y gastos asimilados	777	796	Otros intereses e ingresos asimilados	2	-
Diferencias negativas de cambio	50	151	Diferencias positivas de cambio	142	119
	<b>827</b>	<b>1.017</b>		<b>674</b>	<b>491</b>
			<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>153</b>	<b>526</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>4.923</b>	<b>4.384</b>			
Variación de la provisión de cartera de control (Nota 7)	4.153	2.571	Beneficio en enajenación de inmovilizado	1.043	2
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	62	2	Ingresos extraordinarios	24	-
Gastos extraordinarios	-	8			
	<b>4.215</b>	<b>2.581</b>		<b>1.067</b>	<b>2</b>
			<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>3.148</b>	<b>2.579</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.775</b>	<b>1.805</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	1.199	1.135			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>576</b>	<b>670</b>			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004

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

Memoria del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2004

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

Indo Internacional, S.A., en adelante la Sociedad, promueve 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 fabricación y comercialización 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 presente 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 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 21 de junio del 2004.

### 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	576
<b>Distribución:</b>	
A reserva voluntaria	20
A dividendos	556
	576

Con fecha 19 de noviembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2004 de 0,05 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad, cuyo importe total asciende a 556,5 miles de euros cuyo pago efectivo se ha realizado a partir del 14 de diciembre de 2004.

Los estados financieros provisionales a 31 octubre de 2004, formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), que ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendo a cuenta son, en miles de euros, los siguientes:

ACTIVO	31/10/04	PASIVO	31/10/04
<b>INMOVILIZADO:</b>		<b>FONDOS PROPIOS:</b>	
Inmovilizaciones inmateriales	3.625	Capital	11.130
Inmovilizaciones materiales	8.625	Reservas	19.023
Inmovilizaciones financieras	26.324	Resultado	677
Total inmovilizado	38.574	Total Fondos Propios	30.830
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	660	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	13.139
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	8.720
Deudores	13.208		
Tesorería	163		
Ajustes por periodificación	84		
Total activo circulante	13.455		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.689</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.689</b>

Adicionalmente, con fecha 31 de marzo de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado el reparto de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición de 0,03 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad, cuyo importe total asciende 315 miles de euros.



#### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2004, 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 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 de regresivo, (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
Uillaje	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 períodos 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 11.990 miles de euros y un aumento del resultado del ejercicio de 2.669 miles de euros, así como un incremento de los activos y del importe neto de la cifra de negocios de 66.158 y 122.164 miles de euros, respectivamente.

**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.

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	Retiros o reducciones	Traspasos	Saldo final
<b>Aplicaciones informáticas:</b>					
Coste	967	35	-	-	1.002
Amortización acumulada	(866)	(38)	-	-	(904)
	101	(3)	-	-	98
<b>Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:</b>					
Coste	10.143	3.501	(6.101)	(4.012)	3.531
Amortización acumulada	(5.723)	(96)	3.983	1.824	(12)
	4.420	3.405	(2.118)	(2.188)	3.519
<b>Total:</b>					
Coste	11.110	3.536	(6.101)	(4.012)	4.533
Amortización acumulada	(6.589)	(134)	3.983	1.824	(916)
<b>Total</b>	<b>4.521</b>	<b>3.402</b>	<b>(2.118)</b>	<b>(2.188)</b>	<b>3.617</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 2004, las cuotas referentes a terrenos, construcciones y maquinaria incluidas en el contrato de arrendamiento financiero descrito en el párrafo anterior, cuyo coste en origen ascendía a 9.147 miles de euros, están totalmente liquidadas, y de acuerdo al contrato suscrito con la entidad financiera se ha ejecutado la opción de compra durante el ejercicio 2004.

En el presente ejercicio la Sociedad ha registrado la venta de los bienes incluidos en el contrato de arrendamiento financiero a cada una de las sociedades del Grupo en función de la cesión inicial del uso de los mismos y realizado el traspaso de 2.188 miles de euros al Inmovilizado material de la propia Sociedad.

La Sociedad tiene cedido el uso de 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:

	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	21	28	10	7	15	2
Terrenos y construcciones	120	4	3.473	-	856	3.077	28

La Sociedad en el presente ejercicio ha suscrito un nuevo contrato de arrendamiento financiero sobre unos terrenos y una nave localizada en el Papiol.



## 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	Traspasos	Saldo final
<b>Terrenos y construcciones:</b>					
Coste	9.204	23	(286)	4.012	12.953
Amortización Acumulada	(2.833)	(308)	221	(1.824)	(4.744)
	6.371	(285)	(65)	2.188	8.209
<b>Instalaciones técnicas y maquinaria:</b>					
Coste	-	182	-	-	182
Amortización Acumulada	-	(11)	-	-	(11)
	-	171	-	-	171
<b>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:</b>					
Coste	734	1	-	-	735
Amortización Acumulada	(547)	(53)	-	-	(600)
	187	(52)	-	-	135
<b>Equipos para proceso de información:</b>					
Coste	111	19	(5)	-	125
Amortización Acumulada	(86)	(16)	5	-	(97)
	25	3	-	-	28
<b>Total:</b>					
Coste	10.049	225	(291)	4.012	13.995
Amortización Acumulada	(3.466)	(388)	226	(1.824)	(5.452)
<b>Total</b>	<b>6.583</b>	<b>(163)</b>	<b>(65)</b>	<b>2.188</b>	<b>8.543</b>

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 2004 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Incremento	Retiros	Amortización acumulada	Neto
Terrenos y Construcciones	1.219	(98)	(279)	842
Maquinaria y Otras instalaciones	28	-	(26)	2
Mobiliario	1	-	(1)	-
	<b>1.248</b>	<b>(98)</b>	<b>(306)</b>	<b>844</b>

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio asciende a 63 miles de euros.

El valor de coste de los activos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.349 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad tiene constituido un préstamo hipotecario por importe de 9 millones de euros cuya garantía hipotecaria se constituyó sobre determinados inmuebles cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 asciende a 5.467 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	Trasposos o cancelaciones	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	53.574	9.118	(1.781)	(4.274)	56.637
Cartera de Valores a Largo Plazo	77	200	-	-	277
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	9.599	-	(9.498)	-	101
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	26	20	-	-	46
Imposiciones a largo plazo	-	1.000	-	-	1.000
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 12)	5.056	147	-	-	5.203
Provisiones para el inmovilizado financiero	(32.604)	(4.935)	782	4.274	(32.483)
	<b>35.728</b>	<b>5.550</b>	<b>(10.497)</b>	<b>-</b>	<b>30.781</b>

### **Participaciones en empresas del grupo -**

Las empresas del Grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

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	17.646	981	(25)	99,99%	0,01%	4.347	-
<b>Indóptica, S.A. (1)</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	2.728	4.179	(2.424)	(37)	99,99%	0,01%	26.537	(21.228)
<b>S.A. de Manufacturas Ópticas (1)</b> Ctra de Vilafranca a Guardiola, km 6,5 08735 Viloví del Penedés (Barcelona)	472	1.855	609	(1.124)	99,99%	0,01%	2.768	(774)
<b>Servicios de Óptica, S.A. (1)</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	90	690	(568)	(22)	99,99%	0,01%	661	(265)
<b>Inversionista Comercial, S.A. (1)</b> San Máximo, 3, 1ª planta 28041 Madrid	1.277	116	(34)	(31)	99,99%	0,01%	2.218	(866)
<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	24	282	(1)	100%	-	2.157	(555)
<b>Indelor, S.A. (1)</b> Paratge Les Forques, s/n 17740 Vilafant (Girona)	150	1.565	161	409	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	354	10	88	92,74%	7,26%	2.444	(412)
<b>Sedosa Portugal, S.A. (3)</b> Av. Do Forte, 8 H 2795 Carnaxide (Portugal)	650	35	200	-	100%	-	1.827	(942)
<b>Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd. (4)</b> 7, Caixiang Rd. 215004 Suzhou (China)	4.229	(3.962)	195	-	82,28%	-	3.501	(2.964)
<b>Indo Chile de Óptica Ltda. (1)</b> Exequiel Fdez. 3461, recinto 1ª Comuna de Macul Santiago de Chile (Chile)	2.148	(1.406)	(262)	-	99,99%	0,01%	2.147	(1.962)
<b>Inviva Eyewear, S.A. (1)</b> Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	65	40	650	(1)	50%	-	32	-
<b>Indo Lens US, INC (5)</b> 150 Grand Ave. 205 91791 West Covina California (USA)	183	(334)	(534)	-	80%	-	119	(577)
<b>Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd. (1)</b> 162 Moo 1, Tambol Banlen Amphur Bang Pa-In (Thailand)	4.134	(44)	(880)	(15)	56,80%	-	2.353	(898)

Sociedad	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extra-ordinario	Participación %		Coste	Provisión
					Directa	Indirecta		
<b>Diamonex CB Medical VE S.R.L.</b> (5) Via Liberta, 34 200900 Cesano, Boscone, Milano (Italia)	568	45	(96)	-	80,68%	-	755	(226)
<b>Werner Schulz GmbH &amp; Co KG</b> <b>Optische Fabrik</b> (6) Gilderstr. 1 24960 Glücksburg (Alemania)	154	-	161	-	25%	-	1.254	(658)
<b>Optical Equipment Group LLC</b> 224 West James Street 60106 – Bensenville, Illinois	241	(47)	(96)	-	51%	-	2.217	(156)

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 o estados financieros a 31 de diciembre de 2004. 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 2004.

- (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.
- (6) Cuentas anuales auditadas por Allgemeine Treuhand Nord.

Con fechas 14 y 15 de diciembre de 2004, la Sociedad ha suscrito y desembolsado íntegramente las ampliaciones de capital efectuadas por S.A. de Manufacturas Ópticas., e Indóptica,S.A., por importes de 2 y 4 millones de euros, respectivamente, destinadas básicamente a compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

Asimismo, con fecha 20 de septiembre de 2004, la Sociedad ha suscrito y desembolsado íntegramente la ampliación de capital efectuada por Diamonex CB Medical UE, S.R.L. por importe de 466 miles de euros, incrementando su participación en el capital social de dicha sociedad del 50,1% al 80,7%.

Con fecha 22 de febrero de 2004, la Sociedad ha comprado 200 acciones de la sociedad Indo Lens US, INC por un importe de 10 miles dólares, ampliando su participación en el capital de dicha sociedad del 60% al 80%.

Con fecha 29 de julio de 2004, dos entidades de capital riesgo, Invercat, S.A. y Cofides, S.A., han entrado a participar en un 43,2% del capital social de la sociedad Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd., por un importe de 1.716 miles de euros.

Con fecha 4 de octubre de 2004, se acuerda compensar pérdidas de la sociedad Sedosa Portugal, S.A. por un importe de 1.310 miles de euros, mediante la amortización de 235.470 acciones en circulación del capital social por una cantidad de 1.177 miles de euros y mediante un cargo a reservas por importe de 133 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 1 de septiembre de 2004, la Sociedad ha adquirido un 51% de participación de la sociedad Optical Equipment Group LLC por un importe de 2.257 miles de dólares, estando a 31 de diciembre de 2004 pendiente de desembolso un importe de 1.129 miles de dólares. En el contrato de compraventa existe una opción de compraventa de un 24% adicional cuyo plazo de ejecución es septiembre del 2009 y cuyo precio se determinará en función de los resultados futuros de la participada.



### Provisiones -

En 2004, la Sociedad ha dotado una provisión por un importe neto de 4.153 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:

	Miles de Euros
S.A. de Manufacturas Ópticas	333
Inversionista Comercial, S.A.	42
Servicios de Óptica, S.A	265
Indo Maroc, S.A.	191
Indo Chile de Óptica Ltda.	584
Indo Lens US, INC	268
Indóptica, S.A.	1.600
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd	1.051
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	281
Werner Schulz GMBH & Co KG Optische Fabrik	164
Optical Equipment Group	156
<b>Total dotaciones</b>	<b>4.935</b>
Suzhou Indo Óptica Spectacles Co. Ltd	(305)
Indo France, S.A.	(277)
Sedosa Portugal, S.A.	(200)
<b>Total aplicaciones</b>	<b>(782)</b>
<b>Variación de la provisión de cartera de control</b>	<b>4.153</b>

Asimismo, la Sociedad ha cancelado un importe de 4.274 miles de euros del epígrafe de "Provisión de inmovilizado financiero" principalmente consecuencia de la compensación de pérdidas mediante ampliación de capital de la sociedad participada Indóptica, S.A.

### Administraciones públicas a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2004, la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" incluye 5.203 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) y 147 miles de euros correspondientes al crédito fiscal generado por el Grupo de consolidación fiscal en el presente ejercicio por pérdidas fiscales generadas en 2002.

### Imposiciones a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2005 la cuenta "Imposiciones a largo plazo" incluye 1 millón de euros correspondientes a un Fondo de Inversión Mobiliaria cuya realización se estima se realizará en un periodo superior a doce meses.

## 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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Créditos a empresas del grupo	Préstamos de empresas del grupo
Industrias de Óptica, S.A.	3.325	-	-	784
S.A. de Manufacturas Ópticas	25	181	-	-
Indóptica, S.A.	130	-	-	927
Indo Maroc, S.A.	170	-	101	-
Servicios de Óptica, S.A.	387	208	-	-
Indelor, S.A.	816	563	-	-
Inversionista Comercial, S.A.	53	23	-	-
Inviva Eyewear, S.A.	1	-	-	-
Sedosa Portugal, S.A.	4	-	-	-
Indo France, S.A.	8	-	-	-
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	6	-	-	-
	<b>4.925</b>	<b>975</b>	<b>101</b>	<b>1.711</b>

Asimismo, el detalle de las transacciones con empresas del grupo y asociadas del ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos		Ingresos		
	Servicios Recibidos	Financieros	Servicios Prestados	Financieros	Ventas Netas
Industrias de Óptica, S.A.	581	2	2.969	230	5.109
S.A. de Manufacturas Ópticas	6	-	272	-	-
Indóptica, S.A.	-	1	907	9	-
Servicios de Óptica, S.A.	-	-	203	-	-
Inviva Eyewear, S.A.	-	-	3	-	-
Inversionista Comercial, S.A.	-	-	25	-	-
Indo France, S.A.	-	-	19	-	-
Sedosa Portugal, S.A.	-	-	5	-	-
Indelor, S.A.	-	-	135	-	-
	<b>587</b>	<b>3</b>	<b>4.538</b>	<b>239</b>	<b>5.109</b>

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 se han recibido dividendos por importes de 250 y 41 miles de euros correspondientes a las sociedades participadas Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik e Inviva Eyewear, S.A.

## 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		Dividendo a cuenta	Total
						Ejercicios anteriores	Ejercicio		
Saldo inicial	11.130	5.520	1.244	2.230	13.736	(3.821)	670	-	30.709
Distribución de resultados	-	-	-	-	670	-	(670)	-	-
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	(3.821)	3.821	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(556)	(556)
Dividendos	-	-	-	-	(557)	-	-	-	(557)
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	576	-	576
<b>Saldo final</b>	<b>11.130</b>	<b>5.520</b>	<b>1.244</b>	<b>2.230</b>	<b>10.028</b>	<b>-</b>	<b>576</b>	<b>(556)</b>	<b>30.172</b>

### Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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.	13,930%
Cobain Mercado, S.L.	13,810%
Venavanza, S.L.	10,171%

### 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 epigrafe, 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.

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	1.159	(539)	620
Aplicación provisión	-	397	397
Dotación con cargo a reservas voluntarias	-	(328)	(328)
<b>Saldo final</b>	<b>1.159</b>	<b>(470)</b>	<b>689</b>

En cualquier evaluación del patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2004 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 1,52% 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. Las reservas por el valor de dichas acciones tienen carácter de indisponibles.

### Dividendos

Con fecha 21 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó pagar un dividendo complementario por el resultado obtenido en el ejercicio 2003 por un importe de 557 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 19 de noviembre de 2004 el Consejo de Administración acordó pagar a partir de 14 de diciembre de 2004 0,05 euros por acción como dividendo a cuenta, lo que supuso un desembolso de 556 miles de euros.



## 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 2004, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros						
	Límite	Corto plazo	Largo Plazo				Total
		2005	2006	2007	2008	Posteriores	
Préstamos	6.597	2.766	2.350	1.301	180	-	3.831
Líneas de crédito	902	680	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	-	326	324	318	318	1.806	2.766
<b>Total</b>		<b>3.772</b>	<b>2.674</b>	<b>1.619</b>	<b>498</b>	<b>1.806</b>	<b>6.597</b>

El tipo de interés medio devengado por las deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2004 es del 2,86%.

Dentro del epígrafe de deudas por arrendamiento financiero se incluye la deuda contraída con BBVA por la nave del Papiol (véase Nota 5) cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2004, incluyendo el Impuesto sobre el Valor añadido y los intereses pendientes de devengar asciende a 3.077 miles de euros.

En relación con las deudas con entidades de crédito, la Sociedad ha formalizado coberturas de tipo de interés por un nominal de 26.080 miles de euros a través de estructurados con vencimientos hasta noviembre de 2008.

A 31 de diciembre de 2004, se estima que no existen pasivos no registrados derivados de los anteriores contratos.

## 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 y otras deudas	3.358	2.339	2.250	590	-	5.179
Intereses de deudas	51	-	-	-	-	-
Fianzas recibidas	-	46	-	-	-	46
<b>Total</b>	<b>3.409</b>	<b>2.385</b>	<b>2.250</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>5.225</b>

La Sociedad tiene constituido un préstamo hipotecario por importe nominal de 9 millones de euros con la entidad Instituto Catalán de Finanzas por el que se ha ofrecido en garantía hipotecaria determinados inmuebles cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 asciende a 5.467 miles de euros (véase Nota 6).

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

Incluido en el título "Préstamos y otras deudas" del cuadro anterior, se incluyen 929 miles de euros correspondientes a los desembolsos pendientes al 31 de diciembre de 2004 derivados de la ampliación de capital efectuada en la sociedad dependiente Optical Equipment Group LLC (véase Nota 7).

## 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 (antes de impuestos)			1.775
Diferencias permanentes	2.240	-	2.240
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>2.240</b>	<b>-</b>	<b>4.015</b>

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

La Sociedad, como cabecera del Grupo de consolidación fiscal, tiene contabilizado un crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas generadas en los ejercicios 1999 y 2002 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	2.256	789	12.188	4.267	14.444	5.056
Adiciones	-	-	420	147	420	147
<b>Saldo final</b>	<b>2.256</b>	<b>789</b>	<b>12.608</b>	<b>4.414</b>	<b>14.864</b>	<b>5.203</b>

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar del Grupo de consolidación fiscal, 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 31/12/2003	Deducciones generadas en el ejercicio	Compensados en el ejercicio	Pendientes de compensar a 31/12/2004
Deducción doble imposición dividendos	37	33	(70)	-
Deducciones por inversiones, ferias y formación	2.322	355	-	2.677

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.

Con fecha 6 de marzo de 2002, el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas emitió dos sentencias en las que calificó la aplicación de la deducción por actividades exportadoras por las entidades siderúrgicas españolas como ayuda de estado a efectos del Tratado CECA. Dichas sentencias fueron confirmadas por el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas el pasado 15 de julio de 2004.

Como consecuencia de las sentencias anteriormente señaladas, la Comisión Europea solicitó al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras y, si procede, instar el procedimiento declarativo de dicha deducción como ayuda de estado por parte del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, lo que podría dar lugar a una posible reclamación de devolución de las deducciones aplicadas por las sociedades españolas que se hayan beneficiado de la misma. Actualmente la Comisión Europea no ha concluido el análisis indicado anteriormente, por lo que aún se desconoce el alcance de tal reclamación.

La Sociedad no ha aplicado deducciones por este concepto en los últimos diez ejercicios. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene acreditadas fiscalmente deducciones adicionales por este concepto pendientes de aplicar por importe de 3.876 miles de euros.

En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el efecto final que para la entidad, podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto.



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

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del grupo ante entidades financieras por importe de 1,8 millones de euros, correspondientes básicamente a las garantías otorgadas a entidades de crédito por la disposición de pólizas de crédito de las que hace uso la sociedad participada Indóptica, S.A.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2004, 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	928
Seguridad Social a cargo de la Empresa	150
Otros gastos sociales	314
	<b>1.392</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	3
<b>Total</b>	<b>16</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 2004, 27 miles de euros correspondientes a los honorarios facturados por Deloitte a la Sociedad en concepto de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2004.



#### **Extraordinarios -**

En el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado", de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se incluyen básicamente 544 miles de euros del beneficio generado por la venta de una finca situado en Barcelona con fecha 15 de diciembre de 2004 a la sociedad Coherma Gestión, sociedad vinculada a la cual no le son aplicables los supuestos de consolidación.

#### **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	22
Retribuciones	210
<b>Total</b>	<b>232</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. Operaciones con administradores y directivos de la Sociedad**

Las operaciones que Indo Internacional, S.A., ha realizado con los Administradores de la Sociedad durante el ejercicio de 2004, 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.

La Sociedad ha recibido cargos en concepto de asesoramiento por una parte de Bonanova Hair Beauty, S.L, sociedad controlada por el Consejero Don Carlos Colomer, por importe de 108 miles de euros, y por otra parte, del Presidente del Consejo de Administración, Don Jorge Cottet Sebile, por importe de 171 miles de euros.

Tal y como se indica en la Nota 14, durante el ejercicio 2004 se ha realizado la venta de una finca situada en Barcelona con fecha 15 de diciembre de 2004 a la sociedad Coherma Gestión, sociedad controlada por el Consejero Don Jorge Cottet Sebile por importe de 570 miles de euros.

No se ha realizado operación alguna con los Directivos de la Sociedad.

**17. 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.

**18. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 3 de enero de 2005, la Sociedad ha procedido a ejecutar la opción de compra de un 75% de la Sociedad alemana Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik por un importe de 2,5 millones de euros. Dicha Sociedad se dedica a la fabricación y distribución de lentes oftálmicas en el mercado alemán y danés.

Asimismo, con fecha 13 de enero de 2005 se ha materializado la compraventa de los inmuebles propiedad de las Sociedades del Grupo Indo, situados en el término de l'Hospitalet de Llobregat, transmitiéndose la propiedad de los mismos mediante escritura pública a Inmobiliaria Urbis por un importe de 16,8 millones de euros, de los que a la Sociedad le corresponden 13,9 millones de euros. La venta se ha realizado acordando una serie de cláusulas, en las que se establecía básicamente lo siguiente:

- a) Se permite continuar ocupando materialmente las fincas sin necesidad de contraprestación económica hasta 13 de julio de 2007. Al llegar a esta fecha si las instalaciones no hubieran quedado desalojadas la parte compradora podrá dirigir un requerimiento notarial a la parte vendedora.
- b) Se acuerda un incremento de precio en el supuesto de que como resultado de la modificación urbanística que Inmobiliaria Urbis va a tramitar, resultara el reconocimiento de una edificabilidad en metros cuadrados para vivienda libre superior a 14.641 metros cuadrados.

**19. CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2004 y 2003**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	3.536	17	Recursos procedentes de las operaciones	4.369	3.711
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	225	139	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1	-
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	10.485	11.637	Deudas a largo plazo- Otros acreedores		9.450
Gastos a distribuir en varios ejercicios	450	45	Deudas con empresas del grupo	1.711	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-			Enajenación de inmovilizado		
Con entidades de crédito	13	488	Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	2.118	-
Con empresas del grupo	-	2.573	Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.046	9
Otros acreedores	2.383	2.316	Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	11.279	-
Desembolsos sobre acciones no exigidos	2.481	-	Cancelación o traspaso de inmovilizado-		
Dividendo activo pagado a cuenta	556	-	Crédito fiscal (Nota 7)	-	1.433
Dividendos satisfechos en el ejercicio	557	-	Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	-	142
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>20.686</b>	<b>17.215</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>20.524</b>	<b>14.745</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>162</b>	<b>2.470</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.686</b>	<b>17.215</b>	<b>TOTAL</b>	<b>20.686</b>	<b>17.215</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2004		2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	2.645	-	959
Acreedores	-	352	-	1.643
Tesorería	3.366	-	-	668
Ajustes por periodificación	-	531	597	-
Provisión riesgos y gastos	-	-	203	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.366</b>	<b>3.528</b>	<b>800</b>	<b>3.270</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>-</b>	<b>2.470</b>

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Resultado contable	576	670
Mas:		
Dotación a las amortizaciones (Notas 5 y 6)	522	487
Variación provisión del inmovilizado (Nota 7)	4.153	2.571
Gastos financieros diferidos	101	-
Pérdidas en enajenación inmovilizado	62	2
Menos		
Aplicaciones de provisiones	2	16
Ingresos derivados de intereses diferidos	-	1
Beneficios en enajenación inmovilizado	1.043	2
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>4.369</b>	<b>3.711</b>



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

### Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

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

Tal y como apuntábamos en el pasado ejercicio, 2004 ha supuesto el año de la consolidación de la sociedad y ello a pesar de encontrarnos en un mercado cada vez más competitivo y global. La apuesta efectuada por nuestra sociedad en la internacionalización está dando sus frutos y todo hace prever su continuidad. A pesar del descenso de ventas en unidades en todo el sector, al que no hemos sido ajenos, hemos conseguido un ligero incremento global en la cifra de negocio respecto al año anterior, aunque por productos la evolución no ha sido la misma, pues mientras en lentes y bienes de equipo el crecimiento ha sido del 3%, en gafas hemos disminuido un 1%.

Nuestros principales esfuerzos han estado concentrados en la expansión internacional, destacando los acuerdos firmados, para la introducción de nuestras monturas para gafas y gafas de sol en EEUU, con un operador logístico y un agente comercial que disponen de una red de representantes y con cuya operativa se espera introducir nuestros productos de una forma paulatina a pesar de la dificultad que el mercado entraña y de las especificidades del mismo para este tipo de productos.

Hemos de hacer referencia especialmente al acuerdo de compra del 51% de la sociedad Optical Equipment Group LLC., actual distribuidor de nuestros equipos y aparatos ópticos en USA. Se pretende con esta adquisición reforzar nuestra presencia en el mercado de EEUU donde hemos alcanzado una cuota del 14,4%. Además, se espera que esta inversión fomente las sinergias con nuestras otras unidades de negocio.

Señalemos también la adquisición del 75% de la sociedad alemana Werner Schulz GMBH de la que ya ostentábamos la titularidad del 25%, con lo que tras esa operación Indo pasara a ser poseedora del 100% de dicha sociedad desde el 3 de Enero de 2005.

Además en Italia hemos ampliado nuestra participación en Diamonex hasta el 81%.

Nuestra fábrica de Tailandia ha iniciado ya sus actividades. En dicha planta la producción está basada en el proyecto del nuevo proceso de producción Polair que elimina el uso de juntas de termoplástico. En dicho proyecto, por acuerdo firmado en el mes de Julio, intervienen mediante la fórmula de capital-riesgo las entidades, Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides, S.A. e Invercat Exterior, FCR. con una participación cada una de ellas del 21,6%.

Estamos obteniendo importantes progresos de nuestra cifra de ventas en los países de la Europa del Este, cuyo potencial es muy importante y en Latinoamérica y hemos potenciado y ampliado nuestras redes de distribución.

Indo ha presentado durante 2004 al sector de óptica, el nuevo taladro por control numérico Opera Drill que fue presentado en la Feria MIDO. Este desarrollo fue nominado finalista en la categoría "Material/Utillage" de los prestigiosos premios "SILMO d'Or" a la innovación de la importante feria francesa.

Estamos dedicando aproximadamente un 2% de nuestra cifra de negocio, a la actividad de investigación, desarrollo e innovación, cifra que dobla el promedio dedicado por la empresas españolas a estas actividades, permitiendo mantenernos en la vanguardia del mercado.

Gracias a nuestro esfuerzo en materia de comunicación, continuamos mantenido nuestra marca como la mas conocida en el mercado óptico español permitiéndonos ganar un fuerte conocimiento de marca en los principales mercados del mundo.

Durante 2004 Indo ha lanzado al mercado su tratamiento Natural INDO con Efecto Autolimpieza. Sus características hacen que sea un tratamiento único en el sector óptico. Su elevado ángulo de contacto y una carga electrostática 100 veces menor que en las lentes convencionales evitan que la suciedad y los líquidos se adhieran con facilidad, por lo que las lentes se mantienen mucho más tiempo limpias, ofreciendo al usuario de lentes oftálmicas una visión sin reflejos, natural y más nítida.

Merece mención destacable el desarrollo efectuado por Indo de una tecnología que permite crear para cada usuario sus propias lentes progresivas personalizadas. EyeMADE es un progresivo personalizado de última generación, basado en VisualMap, un concepto y tecnología exclusivos patentados por Indo. El sistema combina la prescripción y la progresión de la cara cóncava de la lente de forma totalmente automática mediante algoritmos asimismo patentados por INDO. Para la fabricación se utiliza la tecnología free-form también desarrollada por Indo sobre máquinas LOH. El resultado es una lente fabricada específicamente para cada persona y por tanto distinta cada vez.

Hemos iniciado programas de coaching con el fin de apoyar a aquellas personas que en su proceso de crecimiento en la organización van asumiendo nuevas responsabilidades. La responsabilidad social corporativa está presente en todas las decisiones implementadas, iniciando un proceso de potenciación de las acciones derivadas de este compromiso.

Se ha continuado con la implantación de SAP en aquellos centros de nueva creación, y la fábrica de Tailandia, el centro logístico del distribuidor de gafas en USA e Inviva Portugal se gestionan ya con esta herramienta.

La captación de pedidos por Internet mediante el Indonet Service, supone ya un 17% de los pedidos de lentes.

Se ha potenciado la presencia de INDO en los medios de comunicación, no sólo en España sino en otros muchos países en los que estamos presentes. Hemos participado activamente en el Forum Universal de las Culturas de Barcelona 2004.

Indo ha obtenido dos nominaciones a los premios Príncipe Felipe, a la Excelencia Empresarial y a la Competitividad empresarial.

Hemos estado presentes en las principales ferias del sector óptico internacional, Visión Expo en Nueva York, Mido en Milan y Silmo en Paris entre otras. Como siempre hemos tenido una presencia relevante en la feria ExpoOptica en Madrid.

Indo continúa comprometida con la Gestión de la Calidad y la Gestión Ambiental, y durante 2004 se ha realizado la auditoria anual de seguimiento. Se han adaptado las auditorias internas según ISO 19011. En la actualidad todos nuestros centros en España ostentan la certificación de Calidad ISO 9001 y todos los centros industriales excepto Málaga tienen la certificación Ambiental ISO 14001. Asimismo también están certificadas nuestras fábricas en Tortosa y Vilafant. Nuestra fábrica de China esta certificada con la ISO 9001 y para la fábrica de Tailandia se espera tenerla certificada en breve.

El 14 de Diciembre se hizo efectivo un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 de 0,05 Euros brutos por acción al haberlo así acordado el Consejo de Administración después de verificar los estados de tesorería y permitirlo el nivel de resultados obtenidos hasta ese momento.

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

Al finalizar el ejercicio 2004, la sociedad mantenía en autocartera 169.019 acciones que representan el 1,51 % del total de acciones de la sociedad. La autocartera se ostenta a través de la sociedad del Grupo Indelor, S.A.

Durante el ejercicio al que se refiere el presente Informe de Gestión no se ha realizado operación alguna con las acciones por lo que el total de acciones en autocartera es idéntico al que existía al inicio del ejercicio.

La autocartera se ha mantenido al amparo de la autorización concedida por la Junta General, sin que dicho mantenimiento, durante el ejercicio, de la cartera existente al inicio del mismo haya supuesto peligro alguno para los estados de liquidez de la compañía y en ningún momento se ha superado el límite establecido por la ley.



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

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

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

Durante el ejercicio 2005 y siguientes esperamos mejorar los beneficios operativos de nuestra sociedad. Tenemos fundadas expectativas de crecimiento a la vista del desarrollo del presente ejercicio, teniendo en cuenta que las condiciones del mercado han mejorado sustancialmente. A pesar de ello, el Consejo de Administración y el equipo directivo están dedicando todos sus esfuerzos para que así sea y para poder conseguir los objetivos marcados, mediante el desarrollo de nuevos productos y oportunidades de negocio y poniendo especial atención en la calidad y servicio.

Continuaremos con nuestra implantación internacional, tanto mediante presencia directa como a través de joint ventures o acuerdos con distribuidores locales para potenciar y ampliar nuestra presencia en el mundo.

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

Se ha firmado la escritura pública de compraventa con Inmobiliaria Urbis, S.A., de los terrenos donde se ubica la sede central de nuestra compañía. Ello implicará el traslado de la misma a unos nuevos locales, operación que deberá tener lugar durante el segundo semestre del ejercicio 2006, por lo que el Consejo de Administración está analizando las diversas opciones para su ubicación.

L'Hospitalet de Llobregat, 31 de marzo de 2005

El Balance y la cuenta de pérdidas y ganancias  
incorporada en fecha 1 y 2, la cuenta de pérdidas y ganancias  
en 22 fechas sucesivas 1 al 22, el Informe de  
gestión incorporado en 3 notas sucesivas 1 al 3  
son precedidos por los complementos  
L'Hospitalet 31 de marzo 2005

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

Cuentas Anuales Consolidadas  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2004 e  
Informe de Gestión Consolidado,  
junto con el Informe de Auditoría





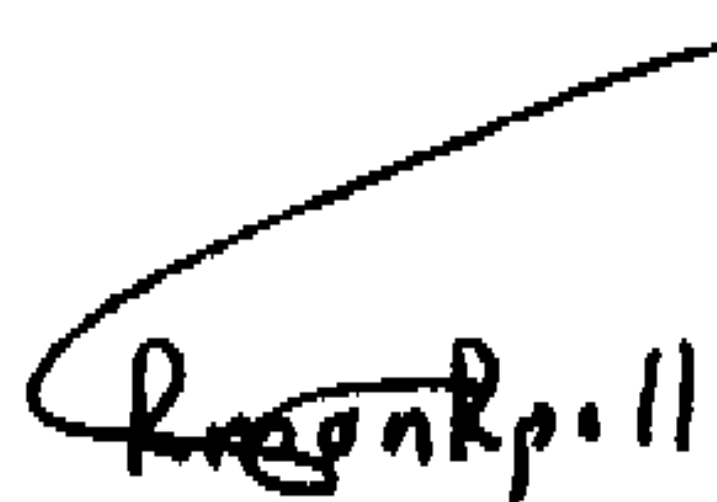
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2004 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. Según se menciona en la Nota 2 de la memoria, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de algunas de las sociedades del perímetro de consolidación que han sido examinadas por los auditores mencionados en dicha nota. Nuestra opinión expresada en este informe acerca de 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 los otros 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 15 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2004 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 2004 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 2004. 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  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Raimon Ripoll

1 de abril de 2005

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2004	31/12/2003	PASIVO	31/12/2004	31/12/2003
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 12):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 7)	102	155	Capital suscrito	11.130	11.130
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	6.121	6.478	Prima de emisión	5.520	5.520
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	21.545	14.734	Reservas de revalorización	1.244	1.244
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	10.494	7.940	Reservas de la Sociedad Dominante	12.258	12.145
Acciones de la Sociedad Dominante (Nota 12)	689	620	Reservas en sociedades consolidadas		
Total inmovilizado	38.951	29.927	por integración global	13.120	10.422
			Reservas en sociedades consolidadas		
			por puesta en equivalencia	(492)	(238)
			Diferencias de conversión	(638)	(534)
			Beneficios/(Pérdidas) atribuibles a la		
			Sociedad Dominante	3.245	3.442
			Dividendo a cuenta	(556)	-
			Total fondos propios	44.831	43.131
<b>FONDO DE COMERCIO DE DE CONSOLIDACIÓN (Nota 6):</b>	2.467	632	<b>INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)</b>	1.280	101
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	1.203	1.006	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	192	205
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 14)</b>	186	174
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 11)	30.254	26.615	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	8.026	7.017
Deudores-	38.729	41.131	Otros acreedores (Nota 15)	7.133	9.218
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	38.335	43.059	Total acreedores a largo plazo	15.159	16.235
Empresas asociadas, deudores	-	221			
Otros deudores	1.950	847	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Personal	41	48	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	23.123	17.211
Administraciones Públicas	1.873	2.269	Acreedores comerciales	22.774	21.298
Provisiones (Nota 18)	(5.470)	(5.313)	Otras deudas no comerciales-	10.550	7.383
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	1.662	3.613	Administraciones Públicas (Nota 16)	2.805	2.346
Tesorería	6.438	4.186	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	2
Ajustes por periodificación	1.374	627	Remuneraciones pendientes de pago	3.879	3.685
Total activo circulante	76.457	76.172	Otras deudas (Nota 15)	3.866	1.350
<b>TOTAL ACTIVO</b>	119.078	107.737	Ajustes por periodificación	456	903
			Total acreedores a corto plazo	56.903	46.795
			<b>PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 14)</b>	527	1.096
			TOTAL PASIVO	119.078	107.737

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	498	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	127.133	125.582
Aprovisionamientos (Nota 18)	42.903	43.395	Trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado	(47)	395
Gastos de personal (Nota 18)	47.615	45.656	Otros ingresos de explotación	1.703	3.127
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.244	4.181	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	600	173
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 18)	1.174	1.060		129.389	129.277
Otros gastos de explotación	27.851	28.274			
	<b>124.285</b>	<b>122.566</b>			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>5.104</b>	<b>6.711</b>			
Variación de las provisiones de inversiones financieras	16	20	Ingresos de otros valores negociables	6	5
Gastos financieros y gastos asimilados	2.083	1.982	Otros ingresos financieros	319	339
Diferencias negativas de cambio	956	1.325	Diferencias positivas de cambio	786	793
	<b>3.055</b>	<b>3.327</b>		<b>1.111</b>	<b>1.137</b>
			<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>1.944</b>	<b>2.190</b>
Dotaciones para amortizaciones del fondo de comercio de consolidación	399	244	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	12	373
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>2.773</b>	<b>4.650</b>			
Variación provisiones de acciones propias (Nota 12)	(397)	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	1.067	87
Pérdidas procedentes del inmovilizado	139	145	Beneficios por operaciones con acciones propias	-	131
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 18)	1.349	137	Ingresos o beneficios extraordinarios	177	312
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	21	100	Ingresos o beneficios de ejercicios anteriores	1	5
	<b>1.112</b>	<b>382</b>		<b>1.245</b>	<b>535</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>133</b>	<b>153</b>			
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>2.906</b>	<b>4.803</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	177	1.606			
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>2.729</b>	<b>3.197</b>			
			Pérdidas atribuidas a socios externos (Nota 13)	516	245
<b>Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad Dominante</b>	<b>3.245</b>	<b>3.442</b>			

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.



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

Memoria Consolidada del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2004

### **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 2004, son las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extra-ordinario	Participación %		Coste	Actividad
					Directa	Indirecta		
<b>Industrias de Óptica, S.A. (1)</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	2.665	17.646	981	(25)	99,99%	0,01%	4.347	Comercio Artículos Óptica
<b>Indóptica, S.A. (1)</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	2.728	4.179	(2.424)	(37)	99,99%	0,01%	26.537	Comercio Artículos Óptica
<b>S.A. de Manufacturas Ópticas (1)</b> Ctra de Vilafranca a Guardiola, km 6,5 08735 Viloví del Penedés (Barcelona)	472	1.855	609	(1.124)	99,99%	0,01%	2.768	Fabricación y comercio artículos Óptica
<b>Servicios de Óptica, S.A. (1)</b> Sta Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	90	690	(568)	(22)	99,99%	0,01%	661	Comercio Artículos Óptica
<b>Inversionista Comercial, S.A. (1)</b> San Máximo, 3, 1ª planta 28041 Madrid	1.277	116	(34)	(31)	99,99%	0,01%	2.218	Comercio Artículos Óptica
<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	24	282	(1)	100,00%	-	2.157	Comercio Artículos Óptica
<b>Indelor, S.A. (1)</b> Paratge Les Forques, s/n 17740 Vilafant (Girona)	150	1.565	161	409	99,99%	0,01%	1.300	Fabricación y comercio artículos Óptica
<b>Indo Maroc, S.A. (1)</b> Z.I. Allé n°1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	2.156	354	10	88	92,74%	7,26%	2.444	Fabricación y comercio artículos Óptica
<b>Sedosa Portugal, S.A. (3)</b> Av. Do Forte, 8 H 2795 Camaxide (Portugal)	650	35	200	-	100,00%	-	1.827	Comercio Artículos Óptica
<b>Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd. (4)</b> 7, Caixiang Rd. 215004 Suzhou (China)	4.229	(3.962)	195	-	82,28%	-	3.501	Fabricación y comercio artículos Óptica
<b>Indo Chile de Optica Ltda. (1)</b> Exequiel Fdez. 3461, recinto 1ª Comuna de Macul Santiago de Chile (Chile)	2.148	(1.406)	(262)	-	99,99%	0,01%	2.147	Comercio Artículos Óptica
<b>Inviva Eyewear, S.A. (1)</b> Sta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	65	40	650	(1)	50,00%	-	32	Comercio Artículos Óptica
<b>Indo Lens US, INC (5)</b> 150 Grand Ave. 205 91791 West Covina California (USA)	183	(334)	(534)	-	80,00%	-	119	Comercio Artículos Óptica
<b>Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd. (1)</b> 162 Moo 1, Tambol Banlen Amphur Bang Pa-In (Thailand)	4.134	(44)	(880)	(15)	56,80%	-	2.353	Fabricación y comercio artículos Óptica

Sociedad	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extra-ordinario	Participación %		Coste	Actividad
					Directa	Indirecta		
<b>Diamonex CB Medical VE S.R.L. (5)</b> Via Liberta, 34 200900 Cesano, Boscone, Milano (Italia)	568	45	(96)	-	80,68%	-	755	Comercio Artículos Óptica
<b>Optical Equipment Group LLC (5)</b> 224 West James Street 60106 - Bensenville, Illinois	241	(47)	(96)	-	51,00%	-	2.217	Comercio Artículos Óptica

La información relacionada con las empresas asociadas es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extra-ordinario	Participación %		Coste	Actividad
					Directa	Indirecta		
<b>Werner Schulz GmbH &amp; Co KG</b> <b>Optische Fabrik (6)</b> Gilderstr. 1 24960 Glücksburg (Alemania)	154	-	161	-	25%	-	1.023	Comercio Artículos Óptica

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 o estados financieros a 31 de diciembre de 2004. 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 2004.

- (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.
- (6) Cuentas anuales auditadas por Allgemeine Treuhand Nord.

Las operaciones de inversión más destacables en relación con las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2004 se resumen a continuación:

Con fecha 28 de febrero de 2004, el Grupo ha adquirido 200 acciones de la sociedad Indo Lens US, Inc por un importe de 10 miles dólares, ampliando su participación en el capital de dicha sociedad del 60% al 80%.

Con fecha 29 de julio de 2004, dos entidades de capital riesgo, Invercat, S.A. y Cofides, S.A., han entrado a participar en un 43,2% del capital social de la sociedad Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd., por un importe de 1.716 miles de euros, por lo que se ha reducido la participación en el capital de dicha sociedad del 99,99% al 56,8%.

Con fecha 20 de septiembre de 2004, el Grupo ha suscrito y desembolsado íntegramente la ampliación de capital efectuada por Diamonex CB Medical UE, S.R.L. por importe de 466 miles de euros, incrementando su participación en el capital social de dicha sociedad del 50,1% al 80,68%.



Adicionalmente, con fecha 1 de septiembre de 2004, la Sociedad Dominante ha adquirido un 51% de participación de la sociedad Optical Equipment Group LLC por un importe de 2.257 miles de dólares, estando a 31 de diciembre de 2004 pendiente de desembolso un importe de 1.129 miles de dólares. En el contrato de compraventa existe una opción de compraventa de un 24% adicional cuyo plazo de ejecución es septiembre del 2009 y cuyo precio se determinará en función de los resultados futuros de la participada.

### 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	576
<b>Distribución:</b>	
A reserva voluntaria	20
A dividendos	556
	576

Con fecha 19 de noviembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2004 de 0,05 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad Dominante, cuyo importe total asciende a 556,5 miles de euros cuyo pago efectivo se ha realizado a partir del 14 de diciembre de 2004.

Los estados financieros provisionales a 31 octubre de 2004, formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), que ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendo a cuenta son, en miles de euros, los siguientes:

ACTIVO	31/10/04	PASIVO	31/10/04
<b>INMOVILIZADO:</b>		<b>FONDOS PROPIOS:</b>	
Inmovilizaciones inmateriales	3.625	Capital	11.130
Inmovilizaciones materiales	8.625	Reservas	19.023
Inmovilizaciones financieras	26.324	Resultado	677
Total inmovilizado	38.574	Total Fondos Propios	30.830
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	660	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	13.139
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	8.720
Deudores	13.208		
Tesorería	163		
Ajustes por periodificación	84		
Total activo circulante	13.455		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.689</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.689</b>

Adicionalmente, con fecha 31 de marzo de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado el reparto de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición de 0,03 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad Dominante, cuyo importe total asciende 315 miles de euros.



#### **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 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 21 de junio de 2004.

##### ***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).

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***

Con fecha 20 de septiembre de 2004 el Grupo ha adquirido un 51% de la sociedad Optical Equipment Group LLC (véase Nota 2). De acuerdo a las normas de consolidación descritas en la Nota 4.2., la integración de los estados financieros de Optical Equipment Group LLC., 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 2.226 y 1.829 miles de euros aproximada y respectivamente.

El resto de cambios en las participaciones de las sociedades del grupo descritas en la Nota 2 no afectan significativamente a la comparabilidad de la información.

## **5. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por las sociedades en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2004, 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 2.467 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, del 80 % del capital social de Indo Lens US, INC, del 80,68% del capital social de Diamonex C.B Medical VE. SRL y del 51% de Optical Equipment Group; y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de adquisición.

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un periodo 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.

### **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 de las sociedades españolas 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 y el correspondiente a las sociedades extranjeras 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.

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 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	20 – 33
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10
Utillaje	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 períodos 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 50 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.



### **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 2004 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 aquéllas 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.

### **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	632
Adiciones	2.234
Dotaciones a la amortización	(399)
<b>Saldo final</b>	<b>2.467</b>

Las adiciones corresponden a los fondos de comercio generados en la adquisición del 51% de Optical Equipment Group; el 20% de Indo Lens US, Inc y el 30,6% de Diamonex C.B Medical VE. SRL (véase Nota 5.1.)

## 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	74	81	155
Adiciones	3	-	3
Amortización	(33)	(23)	(56)
<b>Saldo final</b>	<b>44</b>	<b>58</b>	<b>102</b>



## 8. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizaciones inmateriales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas 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>Gastos de investigación y desarrollo:</b>							
Coste	2.086	-	211	(1.243)	-	-	1.054
Amortización acumulada	(1.590)	-	(182)	1.243	-	-	(529)
	496	-	29	-	-	-	525
<b>Aplicaciones informáticas:</b>							
Coste	4.926	-	271	(74)	(4)	158	5.277
Amortización acumulada	(3.888)	-	(430)	74	2	-	(4.242)
	1.038	-	(159)	-	(2)	158	1.035
<b>Concesiones, patentes y licencias:</b>							
Coste	421	220	-	-	(30)	-	611
Amortización acumulada	(96)	(153)	(18)	-	7	-	(260)
	325	67	(18)	-	(23)	-	351
<b>Fondo de comercio:</b>							
Coste	145	9	-	-	(4)	-	150
Amortización acumulada	(114)	-	(5)	-	-	-	(119)
	31	9	(5)	-	(4)	-	31
<b>Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:</b>							
Coste	10.247	-	4.161	-	-	(10.131)	4.277
Amortización acumulada	(5.734)	-	(177)	-	-	5.792	(119)
	4.513	-	3.984	-	-	(4.339)	4.158
<b>Inmovilizado en curso:</b>							
Coste	75	21	83	-	-	(158)	21
<b>Total:</b>							
Coste	17.900	250	4.726	(1.317)	(38)	(10.131)	11.390
Amortización acumulada	(11.422)	(153)	(812)	1.317	9	5.792	(5.269)
<b>Total</b>	<b>6.478</b>	<b>97</b>	<b>3.914</b>	<b>-</b>	<b>(29)</b>	<b>(4.339)</b>	<b>6.121</b>

Los cambios en el perímetro corresponden a la adquisición del 51% de la sociedad Optical Equipment Group LLC.

Con fecha 6 de abril de 2000 el grupo de sociedades españolas 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 2004, las cuotas referentes a terrenos, construcciones y maquinaria incluidas en el contrato de arrendamiento financiero descrito en el párrafo anterior, cuyo coste en origen ascendía a 9.147 miles de euros, están totalmente liquidadas, y de acuerdo al contrato suscrito con la entidad financiera se ha ejecutado la opción de compra durante el ejercicio 2004.

En el presente ejercicio la Sociedad Dominante ha registrado el traspaso de los bienes incluidos en el contrato de arrendamiento financiero a cada una de las sociedades del Grupo en función de la cesión inicial del uso de los mismos.

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

	Duración del contrato (meses)	Periodo transcurrido (meses)	Miles de Euros				Valor opción de compra
			Coste en origen sin opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Pasados ejercicios	Presente ejercicio		
Vehículo	48	27	28	10	7	15	2
Terrenos y construcciones	120	4	3.473	-	856	3.077	28
<b>Indo Internacional, S.A.</b>			<b>3.501</b>	<b>10</b>	<b>863</b>	<b>3.092</b>	<b>30</b>
Centralita	48	6	9	-	1	9	-
<b>Inversionista Comercial, S.A.</b>			<b>9</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
Máquina Lavadora	48	3	201	-	13	204	4
<b>Indelor, S.A.</b>			<b>201</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>204</b>	<b>4</b>
Centralita telefónica	60	30	43	15	9	25	1
Máquina	48	7	329	-	51	306	7
<b>Servicios de Óptica, S.A.</b>			<b>372</b>	<b>15</b>	<b>60</b>	<b>331</b>	<b>8</b>
Máquina lavadora	48	3	107	-	7	109	2
Vehículo	48	20	24	4	6	15	1
<b>Industrias de Óptica, S.A.</b>			<b>131</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>124</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL</b>			<b>4.214</b>	<b>29</b>	<b>950</b>	<b>3.760</b>	<b>45</b>

El Grupo en el presente ejercicio ha suscrito un nuevo contrato de arrendamiento financiero sobre unos terrenos y una nave localizada en el Papiol.

## 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	8.413	-	24	(327)	(196)	5.641	13.555
Amortización acumulada	(3.913)	-	(275)	186	12	(1.786)	(5.776)
	4.500	-	(251)	(141)	(184)	3.855	7.779
<b>Instalaciones y maquinaria:</b>							
Coste	29.242	222	3.516	(649)	(225)	6.246	38.352
Amortización acumulada	(23.323)	(184)	(2.246)	546	68	(4.006)	(29.145)
Provisiones	(25)	-	-	25	-	-	-
	5.894	38	1.188	(78)	(157)	2.240	9.207
<b>Mobiliario, utillaje y equipos oficina:</b>							
Coste	9.770	-	1.349	(633)	(54)	109	10.541
Amortización acumulada	(7.554)	-	(578)	532	1	-	(7.599)
	2.216	-	771	(101)	(53)	109	2.942
<b>Otro inmovilizado material:</b>							
Coste	2.904	-	410	(238)	(7)	10	3.079
Amortización acumulada	(1.825)	-	(277)	233	15	-	(1.854)
	1.079	-	133	(5)	8	10	1.225
<b>Inmovilizado en curso:</b>							
	1.045	-	1.632	(408)	(2)	(1.875)	392
<b>Total:</b>							
Coste	51.374	222	6.931	(2.255)	(484)	10.131	65.919
Amortización acumulada	(36.615)	(184)	(3.376)	1.497	96	(5.792)	(44.374)
Provisiones	(25)	-	-	25	-	-	-
<b>Total</b>	<b>14.734</b>	<b>38</b>	<b>3.555</b>	<b>(758)</b>	<b>(388)</b>	<b>4.339</b>	<b>21.545</b>

Los cambios en el perímetro corresponden a la adquisición del 51% de la sociedad Optical Equipment Group LLC.

Conforme se indica en la Nota 5.6., las sociedades españolas procedieron 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 2004 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Incremento	Retiros	Amortización acumulada	Efecto neto
Terrenos y construcciones	1.475	(337)	(672)	466
Instalaciones técnicas	308	(152)	(149)	7
Maquinaria	829	(152)	(671)	6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	436	(103)	(333)	-
Equipos proceso de información	16	(11)	(5)	-
	<b>3.064</b>	<b>(755)</b>	<b>(1.832)</b>	<b>479</b>

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ascendió a 36 miles de euros.

Las inversiones netas en inmovilizado material fuera del territorio español ascienden, al 31 de diciembre de 2004, a 8,7 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 2004 es de 995 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 3.592 y 21.769 miles de euros, aproximada y respectivamente. Asimismo, las Sociedades del Grupo han dotado las correspondientes provisiones por el valor neto en libros de aquellos inmobilizados que se encuentran fuera de uso y no tienen valor de recuperación.

Asimismo, la Sociedad tiene constituido un préstamo hipotecario por importe de 9 millones de euros cuya garantía hipotecaria se constituyó sobre determinados inmuebles cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 asciende a 5.467 miles de euros (véase Nota 15).

#### **10. Inmovilizaciones financieras**

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

	Miles de Euros				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros o disminuciones	Traspasos	Saldo final
Sociedades puestas en equivalencia	412	-	(362)	-	50
Cartera de valores a largo plazo	89	200	(12)	-	277
Otros créditos a largo plazo	1.950	1.238	(402)	790	3.576
Imposiciones a largo plazo	-	1.000	-	-	1.000
Depósitos y fianzas constituidos	105	45	(9)	-	141
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 16)	5.384	147	(81)	-	5.450
	<b>7.940</b>	<b>2.630</b>	<b>(866)</b>	<b>790</b>	<b>10.494</b>

#### **Sociedades puestas en equivalencia –**

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo mantiene una participación del 25% en el capital social de Werner Schulz GmbH & Co KG. tal y como se indica en la Nota 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 –**

Dentro del título "Otros créditos a largo plazo" del cuadro anterior y del 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 3,5%.

La composición de dichos créditos al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros						
	Corto Plazo	Largo Plazo					Total
	2005	2006	2007	2008	2009	Posteriores	
Otros créditos	1.662	1.119	692	864	541	360	3.576

#### **Administraciones Públicas a largo plazo –**

Al 31 de diciembre de 2004, la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" incluye principalmente 5.203 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) y 147 miles de euros correspondientes al crédito fiscal generado por el Grupo de consolidación fiscal en el presente ejercicio por pérdidas fiscales generadas en 2002.

#### **Imposiciones a largo plazo –**

Al 31 de diciembre de 2005 la cuenta "Imposiciones a largo plazo" incluye 1 millón de euros correspondiente a un Fondo de Inversión Mobiliaria cuya realización se estima se realizará en un periodo superior a doce meses.



## 11. Existencias

La composición de las existencias de Indo Internacional, S.A. y sus Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros
Comerciales	14.916
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.930
Producto en curso	1.989
Productos terminados	9.061
Anticipos	24
Provisiones (Nota 18)	(3.666)
<b>Total</b>	<b>30.254</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	Dividendo a cuenta	Resultados del ejercicio
Saldo inicial	11.130	5.520	1.244	12.145	10.422	(238)	(534)	-	3.442
Distribución de resultados	-	-	-	670	3.026	(254)	-	-	(3.442)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(104)	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	(328)	-	-	-	-
Beneficio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	3.245
Dividendos	-	-	-	(557)	-	-	-	(556)	-
<b>Saldo final</b>	<b>11.130</b>	<b>5.520</b>	<b>1.244</b>	<b>12.258</b>	<b>13.120</b>	<b>(492)</b>	<b>(638)</b>	<b>(556)</b>	<b>3.245</b>

### 12.1. Capital social

El capital social de Indo Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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.	13,930%
Cobain Mercado, S.L.	13,810%
Venavanza, S.L.	10,171%

#### 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 1.308 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 2004, 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 1.822 miles de euros.

#### 12.5. Otras reservas no disponibles

A 31 de diciembre de 2004 los saldos no amortizados de fondo de comercio y los gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo totalizan 658 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 2004, es el siguiente:

	Miles de Euros
Industrias de Óptica, S.A.	15.964
Indóptica, S.A.	(23.629)
Servicios de Óptica, S.A.	118
S.A. de Manufacturas Ópticas	(438)
Indelor, S.A.	416
Inversionista Comercial, S.A.	(824)
Indo Maroc, S.A.	(36)
Indo France, S.A.	(860)
Sedosa Portugal, S.A.	(1.176)
Indo Lens US, INC	(222)
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	(3.271)
Indo Chile de Óptica Ltda.	(1.510)
Inviva Eyewear, S.A.	78
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	(202)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd	178
Ajustes de consolidación	28.534
<b>Total</b>	<b>13.120</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 2004, el saldo de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia corresponden íntegramente a Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik.

### 12.8. Diferencias de conversión

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión, al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de Euros
Indo Lens US, Inc.	41
Indo Maroc, S.A.	(79)
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	(151)
Indo Chile de Óptica Ltda.	(220)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(217)
Optical Equipment Group LLC	(11)
	<b>(637)</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	1.159	(539)	620
Aplicación provisión	-	397	397
Dotación con cargo a reservas voluntarias	-	(328)	(328)
<b>Saldo final</b>	<b>1.159</b>	<b>(470)</b>	<b>689</b>

En cualquier evaluación del patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2004 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 1,52% 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. Las 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:

	Miles de Euros				
	Saldo inicial	Incorporaciones al perímetro	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Saldo final
Diamonex CB Medical VE, S.R.L.	74	81	(55)	-	100
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	87	-	35	(10)	112
Indo Lens US, Inc.	(60)	32	(108)	10	(126)
Optical Equipment Group LLC	-	94	(1)	(12)	81
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.	-	1.589	(387)	(88)	1.114
	<b>101</b>	<b>1.795</b>	<b>(516)</b>	<b>(100)</b>	<b>1.280</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	1.096	174	1.270
Dotaciones	-	110	110
Cancelaciones/Aplicaciones	(569)	(98)	(667)
<b>Saldo final</b>	<b>527</b>	<b>186</b>	<b>713</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.

Con fecha 16 de diciembre de 2003, 18 antiguos trabajadores del Grupo, afectados por el plan de reestructuración que se acometió en 1999, interpusieron una demanda ante el Juzgado de lo Social en la que se reclamaban cantidades adicionales a las indemnizaciones recibidas en su momento. El importe total de la demanda presentada ascendía a 2,3 millones de euros más los intereses de mora. Con fecha 6 de abril de 2004 el Juzgado de lo Social desestimó la demanda interpuesta y posteriormente, con fecha 16 de marzo de 2005, el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña ha desestimado el recurso de suplicación frente a la sentencia dictada por el Juzgado de lo Social el 6 de abril de 2004 ratificando la misma.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2004, 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.

## 15. Deudas no comerciales

### Deudas con entidades de crédito -

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Límite	Corto Plazo	Largo Plazo					Total
		2005	2006	2007	2008	Resto		
Préstamos	17.623	11.425	2.912	1.501	298	-	4.711	
Intereses de deudas	-	2	69	-	-	-	69	
Pólizas de crédito	5.302	4.009	-	-	-	-	-	
Descuento de efectos	10.850	4.660	-	-	-	-	-	
Financiación de importaciones	5.850	2.515	-	-	-	-	-	
Deudas por arrendamiento financiero	-	512	569	462	409	1.806	3.246	
	<b>39.625</b>	<b>23.123</b>	<b>3.550</b>	<b>1.963</b>	<b>707</b>	<b>1.806</b>	<b>8.026</b>	

El tipo medio de interés de las deudas no comerciales, durante el ejercicio 2004, es del 2,86%.

En relación con las deudas con entidades de crédito, el Grupo ha formalizado coberturas de tipo de interés por un nominal de 26.080 miles de euros a través de estructurados con vencimientos hasta noviembre de 2008.

A 31 de diciembre de 2004, se estima que no existen pasivos no registrados derivados de los anteriores contratos.

### 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	1.099	1.963	6.219	1.645
Franco Suizos	-	-	70	-
Yenes Japoneses	1.335	15	4.965	-
Libras Esterlinas	18	-	61	-
Dólares Hong Kong	1	-	1	-
<b>Total</b>	<b>2.453</b>	<b>1.978</b>	<b>11.316</b>	<b>1.645</b>

#### 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				
	2005	2006	2007	2008	2009	Total
Préstamos y otras deudas	3.866	2.937	2.881	988	278	7.084
Fianzas recibidas	-	47	-	-	-	47
Administraciones públicas	-	2	-	-	-	2
<b>Total</b>	<b>3.866</b>	<b>2.986</b>	<b>2.881</b>	<b>988</b>	<b>278</b>	<b>7.133</b>

La Sociedad tiene constituido un préstamo hipotecario por importe nominal de 9 millones de euros con la entidad Institut Català de Finances por el que se ha ofrecido en garantía hipotecaria determinados inmuebles cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 asciende a 5.467 miles de euros (véase Nota 9).

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

#### 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 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			2.906
Diferencias permanentes -			
De las sociedades individuales	2.317	(168)	2.149
De los ajustes de consolidación	-	(1.246)	(1.246)
Diferencias temporales -			
De las sociedades individuales	-	(231)	(231)
<b>Total base imponible</b>			<b>3.578</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 2003	938	328	14.444	5.056
Adiciones / (Reversiones)	(231)	(81)	420	147
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>706</b>	<b>247</b>	<b>14.864</b>	<b>5.203</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 los ejercicios 1999 y 2002 por un importe de 5.203 miles de euros (véase Nota 10). El Grupo ha preparado un plan de negocio para evaluar la recuperabilidad de los créditos fiscales e impuestos anticipados contabilizados. No obstante, y por un criterio de prudencia, el balance de situación adjunto no recoge el efecto fiscal de la compensación de todas las pérdidas generadas en ejercicios anteriores.

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 31/12/2003	Deducciones generadas en el ejercicio	Compensados en el ejercicio	Pendientes de compensar a 31/12/2004
Deducción doble imposición dividendos	37	33	(70)	-
Deducciones inversiones, ferias y formación	7.467	1.774	(258)	8.983

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.

Con fecha 6 de marzo de 2002, el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas emitió dos sentencias en las que calificó la aplicación de la deducción por actividades exportadoras por las entidades siderúrgicas españolas como ayuda de estado a efectos del Tratado CECA. Dichas sentencias fueron confirmadas por el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas el pasado 15 de julio de 2004.

Como consecuencia de las sentencias anteriormente señaladas, la Comisión Europea solicitó al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras y, si procede, instar el procedimiento declarativo de dicha deducción como ayuda de estado por parte del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, lo que podría dar lugar a una posible reclamación de devolución de las deducciones aplicadas por las sociedades españolas que se hayan beneficiado de la misma. Actualmente la Comisión Europea no ha concluido el análisis indicado anteriormente, por lo que aún se desconoce el alcance de tal reclamación.

La Sociedad no ha aplicado deducciones por este concepto en los últimos diez ejercicios. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene acreditadas fiscalmente deducciones adicionales por este concepto pendientes de aplicar por importe de 3.876 miles de euros.

En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el efecto final que para la entidad, podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto.

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

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene prestados avales a terceros por importe de 1.178 miles de euros en concepto de presentación a concursos públicos y obtención de diversas subvenciones otorgadas por la Administración Pública. 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.

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.	4.969
S.A. de Manufacturas Ópticas	4.122
Indóptica, S.A.	23.589
Indelor, S.A.	6.956
Servicios de Óptica, S.A.	10.860
Industrias de Óptica, S.A.	87.555
Inversionista Comercial, S.A.	3.137
Sedosa Portugal, S.A.	3.632
Indo Maroc, S.A.	2.948
Suzhou Indóptica Spectacles Co. Ltd.	2.096
Indo France, S.A.	5.623
Indo Chile de Óptica Ltda.	1.459
Indo Lens US, INC	157
Inviva Eyewear, S.A.	2.316
Diamonex CB Medical VE, S.R.L.	2.647
Optical Equipment	1.829
Ajustes de consolidación	(36.762)
	<b>127.133</b>

#### Aprovisionamientos –

La composición de la partida “Aprovisionamientos”, del ejercicio 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros
Consumo de mercaderías	14.191
Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos	19.888
Otros gastos externos	8.824
	<b>42.903</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	34.884
Indemnizaciones	1.237
Cargas Sociales	11.494
<b>Total</b>	<b>47.615</b>

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	15
Mandos Superiores	43
Mandos Intermedios	79
Técnicos y Administrativos	392
Comerciales	220
Operarios	937
<b>Total número medio de empleados</b>	<b>1.686</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	1.040
Variación de las provisiones de existencias	130
Variación de otras provisiones de tráfico	4
<b>Saldo final</b>	<b>1.174</b>

El saldo inicial y final y el movimiento del ejercicio 2004 de la provisión para insolvencias, son los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo inicial	5.313
Dotación	1.058
Aplicación	(18)
Cancelación	(883)
<b>Saldo final</b>	<b>5.470</b>

El saldo inicial y final y el movimiento del ejercicio 2004 de la provisión de existencias, son los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo inicial	3.762
Dotación	130
Cancelación	(226)
<b>Saldo final</b>	<b>3.666</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)	5.128	-	5.128
S.A. de Manufacturas Ópticas	(335)	-	(335)
Indóptica, S.A.	(1.600)	-	(1.600)
Indelor, S.A.	370	-	370
Servicios de Óptica, S.A.	(384)	-	(384)
Industrias de Óptica, S.A.	1.026	-	1.026
Inversionista Comercial, S.A.	(42)	-	(42)
Inviva Eyewear, S.A.	236	-	236
Sedosa Portugal, S.A.	200	-	200
Indo Maroc, S.A.	91	-	91
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	195	35	160
Indo France, S.A.	277	-	277
Indo Chile de Optica Ltda.	(262)	-	(262)
Indo Lens US, INC.	(543)	(107)	(436)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(902)	(387)	(515)
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	(180)	(55)	(125)
Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik	(402)	-	(402)
Optical Equipment Group LLC	(144)	(2)	(142)
<b>Total</b>	<b>2.729</b>	<b>(516)</b>	<b>3.245</b>

### Otros gastos de explotación –

Incluido en el saldo de la cuenta 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 148 y 4 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 32 miles de euros.

### Gastos y pérdidas extraordinarios –

El epígrafe “Gastos y pérdidas extraordinarias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye básicamente la rescisión laboral de 17 trabajadores de la Sociedad S.A. de Manufacturas Ópticas que ha supuesto un coste de 1,1 millones de euros.

Asimismo, en el epígrafe “Beneficios en enajenación de inmovilizado”, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se incluyen básicamente 544 miles de euros del beneficio generado por la venta de una finca situada en Barcelona con fecha 15 de diciembre de 2004 a la sociedad Coherma Gestión, sociedad vinculada a la cual no le son aplicables los supuestos de consolidación.



## **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 2004 asciende a 179 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 2004 ha ascendido a 268 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 2004.

## **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	22
Retribuciones	210
<b>Total</b>	<b>232</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 2004 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 2004, 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 64 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 2.568 miles de euros, durante el ejercicio 2004, en todos los casos en condiciones normales de mercado. Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 mantiene cuentas a cobrar por importe de 1.528 miles de euros.

Adicionalmente, ha recibido cargos en concepto de asesoramiento por una parte de Bonanova Hair Beauty, S.L., sociedad controlada por el Consejero Don Carlos Colomer, por importe de 108 miles de euros, y por otra parte, del Presidente del Consejo de Administración, Don Jorge Cottet Sebile, por importe de 171 miles de euros.

Tal y como se indica en la Nota 18, durante el ejercicio 2004 se ha realizado la venta de una finca situada en Barcelona con fecha 15 de diciembre de 2004 a la sociedad Coherma Gestión, sociedad controlada por el Consejero Don Jorge Cottet Sebile por importe de 570 miles de euros.

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

## **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 fecha 3 de enero de 2005, la Sociedad Dominante ha procedido a ejecutar la opción de compra de un 75% de la Sociedad alemana Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik por un importe de 2,5 millones de euros. Dicha Sociedad se dedica a la fabricación y distribución de lentes oftálmicas en el mercado alemán y danés.

Asimismo, con fecha 13 de enero de 2005 se ha materializado la compraventa de los inmuebles en los que esta sita la sede central del Grupo, propiedad de las Sociedades del Grupo Indo, situados en el término de l'Hospitalet de Llobregat, transmitiéndose la propiedad de los mismos mediante escritura pública a Inmobiliaria Urbis por un importe de 16,8 millones de euros. La venta se ha realizado acordando una serie de cláusulas, en las que se establecía básicamente lo siguiente:

- a) Se permite continuar ocupando materialmente las fincas sin necesidad de contraprestación económica hasta 13 de julio de 2007. Al llegar a esta fecha si las instalaciones no hubieran quedado desalojadas la parte compradora podrá dirigir un requerimiento notarial a la parte vendedora.
- b) Se acuerda un incremento de precio en el supuesto de que como resultado de la modificación urbanística que Inmobiliaria Urbis va a tramitar, resultara el reconocimiento de una edificabilidad en metros cuadrados para vivienda libre superior a 14.641 metros cuadrados.

## **24. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIF**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de éste Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).



Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución, a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- El impacto que pudiera tener la aplicación de algunas NIC está sujeto a la redacción definitiva que, en su caso, convalide la Unión Europea de estas normas.
- Debido a lo exigido por la NIIF 1, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el grupo preparará conforme a la citada normativa, 31 de diciembre del ejercicio 2005 en el caso del Grupo.
- Por último, existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por la Entidad.

25. Cuadro de financiación de los ejercicios 2004 y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Recursos aplicados en las operaciones- Atribuidos a socios externos	516	245	Recursos procedentes de las operaciones- Atribuidos a la sociedad dominante	6.648	7.347
Cambios en el perímetro	135	34	Diferencias de conversión	300	219
Diferencias de conversión atribuibles a minoritarios	100	-	Cambios de perímetro de Intereses socios externos	1.795	-
Gastos de establecimiento (Nota 7)	3	112	Deudas a largo plazo- Deudas con entidades de crédito Otras deudas	-	- 9.450
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	4.726	264	Enajenación de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 9) Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	1.686 866	258 -
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	6.931	4.417			
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	3.420	957			
Acciones Propias de la Sociedad Dominante	-	4			
Fondo de comercio de consolidación (Nota 6)	2.234	-			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	197	121			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	1.076	1.618			
Cancelación o traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	98	-	Administraciones públicas a largo plazo	-	1.652
Dividendos a cuenta del ejercicio	556	-	Otros créditos a largo plazo	-	9
Dividendos ejercicio anterior	557	-			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>20.549</b>	<b>7.772</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>11.295</b>	<b>18.935</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>11.163</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>9.254</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.549</b>	<b>18.935</b>	<b>TOTAL</b>	<b>20.549</b>	<b>18.935</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2004		2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	3.639	-	-	474
Deudores	-	4.402	1.562	-
Acreedores	-	10.108	1.635	-
Inversiones financieras temporales	-	1.951	-	1.163
Tesorería	2.252	-	1.156	-
Ajustes por periodificación	747	-	-	150
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	569	-	8.597	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.207</b>	<b>16.461</b>	<b>12.950</b>	<b>1.787</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>9.254</b>	<b>11.163</b>	<b>-</b>



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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Resultado contable	3.245	3.442
Más:		
Dotación al fondo de comercio de consolidación	399	244
Dotación a las amortizaciones	4.244	4.178
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	139	145
Dotación provisiones riesgos y gastos	110	-
Menos:		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(1.067)	(87)
Variación provisiones inmovilizado	-	(20)
Variación provisiones acciones propias	(397)	(131)
Resultados atribuidos a socios externos	(516)	(245)
Ingresos a distribuir tras pasados a resultados	(13)	(36)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(12)	(373)
Aplicación provisiones	-	(15)
<b>Recursos procedentes de/(aplicados en) las operaciones</b>	<b>6.132</b>	<b>7.102</b>

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

Informe de Gestión Consolidado del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2004

### **1.- Evolución de los negocios y situación del Grupo**

Tal y como apuntábamos en el pasado ejercicio, 2004 ha supuesto el año de la consolidación del Grupo y ello a pesar de encontrarnos en un mercado cada vez más competitivo y global. La apuesta efectuada por nuestro Grupo en la internacionalización está dando sus frutos y todo hace prever su continuidad. A pesar del descenso de ventas en unidades en todo el sector, al que no hemos sido ajenos, hemos conseguido un ligero incremento global en la cifra de negocio respecto al año anterior, aunque por productos la evolución no ha sido la misma, pues mientras en lentes y bienes de equipo el crecimiento ha sido del 3%, en gafas hemos disminuido un 1%.

La unidad de negocio gafas ha continuado durante 2004 con la mejora de márgenes iniciada durante el ejercicio 2003, a pesar de una pequeña reducción en la evolución de las ventas. La mejora de márgenes se produce como consecuencia de un mejor mix de ventas y de la notable reducción de costes de producción y aprovisionamiento. El resultado de gestión de la unidad ha tenido una mejora del 35% respecto al año precedente, que ha permitido soportar los costes de redimensionamiento de nuestra fábrica de Tortosa.

La estrategia de potenciar nuestras marcas deriva nuestras ventas hacia las de mayor valor añadido.

Carolina Herrera continúa siendo la marca más internacional seguida por Paco Rabanne, Chupa Chups y Purificación García. Las marcas Lacoste, Givenchy y Swing de las que somos distribuidores también están ayudando a ampliar y completar nuestra oferta, aportando unas cifras de venta cada vez mayores. En la actualidad estamos ocupándonos de reorientar nuestra oferta de marca propia Indo con el fin de adecuarla a las nuevas orientaciones y tendencias de los consumidores. Inviva Eyewear S.A. continúa con su espectacular crecimiento de ventas, que este año ha sido de un 65% respecto del anterior ejercicio, y de resultados gracias al lanzamiento de la marca Tommy Hilfiger y la consolidación de las marcas Guess y Gant.

La colección 212 de Carolina Herrera ha incrementado sus ventas un 24%, lo que ha permitido que la marca Carolina Herrera tuviera un crecimiento global del 14%. Paulatinamente es una marca que se está consolidando en Europa año tras año, donde se tienen grandes expectativas de crecimiento y así lo demuestra la evolución de las ventas en países como Francia, Dinamarca, Grecia, etc. y la extraordinaria acogida que está teniendo en los países del Este que suponen un gran potencial de mercado. Además la marca está consolidada en América Latina y continúa obteniendo crecimientos importantes.

La marca Paco Rabanne, esencialmente femenina, junto con la colección XS ha obtenido crecimientos del 10% en número de unidades y de un 5% en ventas, lo que augura buenos resultados para el futuro. En Brasil y en Turquía los resultados son excelentes y en Francia hemos vendido un 70% más de unidades. Se está potenciando su introducción en los mercados asiáticos donde ya se ha iniciado su introducción a través de partners seleccionados.

Con la marca Purificación García, se han logrado importantes crecimientos, del orden del 20%. Para mantener este crecimiento se ha lanzado la línea PG Hombre que nos permite ampliar el grupo de consumidores.

También con Lacoste se confirman los buenos resultados de su distribución. En cuanto a la marca Chupa Chups con su colección de vista Crazy Colour, los resultados en España han sido muy positivos y se han producido, en nuestros países vecinos Francia y Portugal, incrementos importantes.

Respecto de Inviva Eyewear, S.A., sociedad en Joint Venture entre Indo y Viva, como se ha indicado anteriormente ha tenido resultados espectaculares. La colección Guess dirigida al segmento de mercado joven y atrevido, ha tenido un excelente comportamiento. La colección Gant ha afianzado su crecimiento en un segmento alto dentro de la línea clásica y elegante que a buen seguro se verá potenciada con la línea Woman que se pone en el mercado durante 2005. Aunque el principal éxito de Inviva es sin duda este año para Tommy Hilfiger, cuyo comercialización ha superado todas las previsiones desde su lanzamiento en el mes de agosto. Durante el ejercicio se ha iniciado la distribución desde España de las colecciones en Portugal, como antesala a la constitución de una sociedad por Inviva en dicho país.

Para la introducción de nuestros productos en EEUU se han firmado acuerdos con un operador logístico y un agente comercial que disponen de una red de representantes y con cuya operativa se espera introducir nuestros productos de una forma paulatina a pesar de la dificultad que el mercado entraña y de las especificidades del mismo para este tipo de productos.

En la unidad de negocio de bienes de equipo su progresión ha quedado patente con el incremento del 23,5% en el resultado respecto del ejercicio anterior.

Nuestros principales esfuerzos han estado concentrados en la expansión internacional, destacando al respecto, el acuerdo de compra del 51% de la sociedad Optical Equipment Group LLC., actual distribuidor de nuestros productos en USA. Se pretende con esta adquisición reforzar nuestra presencia en el mercado de EEUU donde hemos alcanzado una cuota del 14,4%. Además, se espera que esta inversión fomente las sinergias con nuestras otras unidades de negocio.

En nuestro afán de introducir nuestros productos en los mercados internacionales, se están obteniendo importantes progresos en los países de la Europa del Este, cuyo potencial es muy importante y en Latinoamérica. Las ventas en los mercados internacionales representan el 36% de la cifra de negocio de la unidad.

Se han renovado los acuerdos con nuestro proveedor NIDEK, lo que nos asegura la continuidad de la distribución en España de la 1ª marca mundial de instrumentos de oftalmología.

A pesar de los desfavorables tipos de cambio del euro respecto del dólar, que evidentemente ha perjudicado nuestra competitividad, hemos mantenido nuestro nivel de ventas internacionales, mediante el incremento o el inicio de nuestra presencia en mercados cuyo potencial futuro es evidente. Concretamente debemos hacer mención expresa de los incrementos de ventas del 10% en la Europa del Este, y del 23% en Brasil. Además hemos establecido una oficina técnico-comercial en Shangai con el fin de colaborar activa y conjuntamente con el distribuidor de nuestros productos en China.

Hemos ampliado nuestras redes de distribución mediante el acuerdo con distribuidores en diferentes países entre los que pueden hacerse mención a Eslovenia, Suiza, Bolivia, India, México, Venezuela, Perú y China. Actualmente los equipos ópticos de INDO están presentes en 55 países.

Respecto del mercado español, éste se ha mantenido en unos niveles de inversión similares a los de anteriores ejercicios. A pesar del menor número de aperturas de establecimientos de óptica, que se cifra en un descenso del 5%, Indo ha conseguido de nuevo un crecimiento del 7% y mantiene su liderazgo con una cuota del mercado del 63%. En el capítulo de instrumentos, hemos incrementado ligeramente nuestras ventas a pesar del estancamiento del sector.

En cuanto a las novedades que Indo ha presentado durante 2004 al sector de óptica, cabe destacar el nuevo taladro por control numérico Opera Drill que fue presentado en la Feria MIDO. Este desarrollo fue nominado finalista en la categoría "Material/Utilage" de los prestigiosos premios "SILMO d'Or" a la innovación de la prestigiosa feria francesa.

A su ya larga lista de productos ha incorporado el nuevo topógrafo corneal Magullan Mapper, considerado por los especialistas como uno de los mejores topógrafos del mercado. Se presentó también el nuevo foróptero automático RT-900 y el frontofocómetro VL-3000.



El mercado está dando signos de saturación por lo que nuestras acciones van a estar encaminadas a aportar mayor valor a través de nuestros equipos e instrumentos al sector. Por ello INDO ha presentado en el 80º Congreso de la Sociedad Española de Oftalmología un nuevo perimetro de fondo MP-1. Se trata de un equipo único en el mundo de grandes prestaciones en el mundo de la oftalmología patológica.

La unidad, de nuevo durante este ejercicio, ha destinado el 3,3% de su facturación a las actividades de investigación y desarrollo. Cabe destacar las mejoras introducidas en la actual gama de biseladoras conducentes a la reducción de potencia acústica, o para realizar el rasurado a medida, así como el inicio de nuevos proyectos para potenciar la actual gama de productos. Además el equipo de investigadores de la unidad trabaja constantemente en las adecuaciones tecnológicas de nuestros productos así como en la mejora de sus prestaciones y de sus costes, para que mantengan su línea de competitividad y prestaciones.

Dentro de la unidad de bienes de equipo y por lo que respecta a la actividad de decoración de establecimientos ópticos, cabe destacar el crecimiento del 13% respecto del anterior ejercicio. Nuestra especialización en proyectos de interiorismo, y nuestra capacidad para personalizar los espacios, adaptándolos no solo a lo que son las tendencias sino a los gustos y exigencias del cliente, nos mantiene al frente de las empresas, que dentro del mercado español, ofrecen este tipo de servicios. Nuestra actividad en Portugal continúa desarrollándose muy positivamente.

Por lo que respecta a la unidad de negocio de lentes el ejercicio se ha cerrado con un incremento de la cifra de negocio del 2,8% que aunque pequeño, lo consideramos satisfactorio habida cuenta de la evolución del mercado y que nos ha permitido mantener nuestro liderazgo en España y el crecimiento de nuestra base de negocio internacional.

Hemos dedicado aproximadamente un 2% de nuestra cifra de negocio, con un incremento del 16% respecto del año anterior, a la actividad de investigación, desarrollo e innovación, cifra que dobla el promedio dedicado por la empresas españolas a estas actividades, permitiendo mantenernos en la vanguardia del mercado de lentes progresivas, materiales orgánicos de alto índice y tratamientos.

Gracias a nuestro esfuerzo en materia de comunicación, cuyo gasto se ha incrementado en un 26% durante el ejercicio, hemos mantenido nuestra marca como la mas conocida en el mercado óptico español y ganar un fuerte conocimiento de marca en los principales mercados del mundo.

Durante 2004 Indo ha lanzado al mercado su tratamiento Natural INDO con Efecto Autolimpieza. Sus características hacen que sea un tratamiento único en el sector óptico. Su elevado ángulo de contacto y una carga electrostática 100 veces menor que en las lentes convencionales evitan que la suciedad y los líquidos se adhieran con facilidad, por lo que las lentes se mantienen mucho más tiempo limpias, ofreciendo al usuario de lentes oftálmicas una visión sin reflejos, natural y más nítida.

Respecto de las lentes progresivas, que compiten en el segmento del sector óptico más competitivo y tecnológico del mercado mundial, INDO ha aumentado sus ventas en un 6%, consolidándose su progresión en el exclusivo sistema de diseño de lentes progresivas de Indo Optipar que proporciona un campo de visión mas amplio, además de cumplir con todas las exigencias técnicas y comerciales del sector óptico.

Gracias a su calidad y prestaciones, hemos conseguido incrementar en Francia un 20% la facturación de lentes progresivas y ultimar acuerdos con cadenas de primer nivel. En Marruecos somos líderes indiscutibles en lentes progresivas y en mercados como Italia, Reino Unido, Suiza, Holanda, Finlandia y países del Este definen nuestras lentes progresivas como de gran calidad, compitiendo con marcas consolidadas en dichos países desde tiempo.

La última aportación de Indo a esta categoría son las lentes progresivas Amply Proximity diseñadas específicamente para todo tipo de necesidades visuales en visión intermedia y próxima e ideales para présbitas que exigen máxima comodidad en determinados entornos profesionales y de ocio.

Después de 18 meses en el mercado, las lentes progresivas Micra de Indo se han consolidado como ideales para monturas pequeñas y de última moda.

El concepto Superfin, que aglutina una completa gama de lentes, se ha afianzado entre los profesionales ópticos, no sólo en España sino también en muchos países en los que los productos Indo están presentes, al ofrecerles una completa gama de lentes de calidad y prestaciones.

Respecto a la presencia internacional de Indo cabe destacar la adquisición del 75% de la sociedad alemana Werner Schulz GmbH de la que ya ostentaba la titularidad del 25%, con lo que tras esa operación Indo pasara a ser poseedora del 100% de dicha sociedad desde el 3 de Enero de 2005. En Italia hemos ampliado nuestra participación en Diamonex hasta el 81%.

Nuestra Sociedad Indo France ha incrementado sus ventas un 17% respecto al anterior ejercicio, Sedosa Portugal lo ha hecho en un 23%, Indo Lens US en un 63% y Diamonex en Italia el 37%. Además, las ventas a través de distribuidores en numerosos países están teniendo una proyección de crecimiento muy satisfactoria. Todo ello es un claro ejemplo de la consolidación y progresivo aumento de nuestra presencia internacional como apuesta de presente y futuro de nuestra sociedad.

En el año 2002 se procedió a la renovación y reorientación de nuestra filial Framo, que se ha convertido en el referente del mercado a precio competitivo. Durante 2004 Framo ha obtenido incrementos del 26% en lentes progresivas y del 35% en lentes monofocales gracias a su oferta de productos de calidad a precios muy ajustados.

Por último merece mención destacable el desarrollo efectuado por Indo de una tecnología que permite crear para cada usuario sus propias lentes progresivas personalizadas. EyeMADE es un progresivo personalizado de última generación, basado en VisualMap, un concepto y tecnología exclusivos patentados por Indo. El sistema combina la prescripción y la progresión de la cara cóncava de la lente de forma totalmente automática mediante algoritmos asimismo patentados por INDO. Para la fabricación se utiliza la tecnología free-form también desarrollada por Indo sobre máquinas LOH. El resultado es una lente fabricada específicamente para cada persona y por tanto distinta cada vez.

En cuanto a la unidad de Recursos Humanos, se han iniciado programas de coaching con el fin de apoyar a aquellas personas que en su proceso de crecimiento en la organización van asumiendo nuevas responsabilidades. La responsabilidad social corporativa está presente en todas las decisiones implementadas, iniciando un proceso de potenciación de las acciones derivadas de este compromiso.

Desde la unidad de Logística y Producción se ha realizado y ejecutado el proyecto de la fábrica de Tailandia que ya ha iniciado sus actividades. En dicha planta la producción está basada en el proyecto del nuevo proceso de producción Polair que elimina el uso de juntas de termoplástico. En dicho proyecto, por acuerdo firmado en el mes de Julio, intervienen mediante la fórmula de capital-riesgo las entidades, Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides, S.A. e Invercat Exterior, FCR. con una participación cada una de ellas del 21,6%.

En agosto de 2004 se adquirió una nave industrial en el Papiol que debe albergar el moderno taller para abastecer a la zona nordeste. Dichas instalaciones estarán operativas en el cuarto trimestre de 2005 y constituirán un hito por su avanzada tecnología y funcionalidad, lo que redundará en la calidad de nuestros productos y servicio.

Desde la unidad de Materiales se ha seguido insistiendo en la mejora de costes de aprovisionamiento, y de la gestión de los stocks.

Desde el departamento de Informática se ha continuado con la implantación de SAP en aquellos centros de nueva creación, y la fábrica de Tailandia, el centro logístico del distribuidor de gafas en USA e Inviva Portugal se gestionan ya con esta herramienta.

En cuanto a la captación de pedidos por Internet mediante el Indonet Service, hemos evolucionado con lo que el 17% de los pedidos de la unidad lentes se reciben mediante sistemas electrónicos.

A través del departamento de Comunicaciones y Relaciones Públicas se ha seguido potenciando la presencia de INDO en los medios de comunicación, no sólo en España sino en otros muchos países en los que estamos presentes. Hemos participado activamente en el Forum Universal de las Culturas de Barcelona 2004.



Indo ha obtenido dos nominaciones a los premios Príncipe Felipe, a la Excelencia Empresarial y a la Competitividad empresarial.

Hemos estado presentes en las principales ferias del sector óptico internacional, Visión Expo en Nueva York, Mido en Milan y Silmo en Paris entre otras. Como siempre hemos tenido una presencia relevante en la feria ExpoOptica en Madrid.

Indo continúa comprometida con la Gestión de la Calidad y la Gestión Ambiental, y durante 2004 se ha realizado la auditoria anual de seguimiento. Se han adaptado las auditorias internas según ISO 19011. En la actualidad todos nuestros centros en España ostentan la certificación de Calidad ISO 9001 y todos los centros industriales excepto Málaga tienen la certificación Ambiental ISO 14001. Asimismo también están certificadas nuestras fábricas en Tortosa y Vilafant. Nuestra fábrica de China esta certificada con la ISO 9001 y para la fábrica de Tailandia se espera tenerla certificada en breve.

El 14 de diciembre de 2004 se hizo efectivo un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 de 0,05 Euros brutos por acción al haberlo así acordado el Consejo de Administración después de verificar los estados de tesorería y permitirlo el nivel de resultados obtenidos hasta ese momento.

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

Al finalizar el ejercicio 2004, la sociedad mantenía en autocartera 169.019 acciones que representan el 1,51 % del total de acciones de la sociedad. La autocartera se ostenta a través de la sociedad del Grupo Indelor, S.A.

Durante el ejercicio al que se refiere el presente Informe de Gestión no se ha realizado operación alguna con las acciones por lo que el total de acciones en autocartera es idéntico al que existía al inicio del ejercicio.

La autocartera se ha mantenido al amparo de la autorización concedida por la Junta General, sin que dicho mantenimiento, durante el ejercicio, de la cartera existente al inicio del mismo haya supuesto peligro alguno para los estados de liquidez de la compañía y en ningún momento se ha superado el límite establecido por la ley.

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

- Finalización Proyecto DFP de Diseño y Fabricación de Lentes Progresivas por el que se desarrolla un sistema de adquisición de datos, diseño y fabricación de lentes orientado a la personalización de las mismas.
- Continuación del Proyecto Arpec para Tratamientos Antirreflejantes utilizando tecnología de Chemical Vapour Deposition (CVD).
- Continuación del proyecto Fotpol sobre polimerización de lentes oftálmicas utilizando técnicas de foto-curado mediante radiación ultravioleta.
- Desarrollo de nuevos materiales fotocromáticos de mayor resistencia mecánica.
- Desarrollo de capas fotocromáticas aplicables sobre materiales de diferentes índices.
- Desarrollo de un tratamiento hidrófobo de menor energía superficial con el objetivo de producir una superficie de gran facilidad de limpieza y bajo nivel de adherencia para grasas y líquidos en general.
- Nuevos progresivos. Micra y Amply en 1,6 Ultrafin.
- Proyecto de coloraciones de lentes solares.
- Finalización Proyecto equipo de control numérico para taladrado y fresado de lentes montadas al aire.
- Proyecto nueva estación de biselado PREMIUM Se trata de un concepto diferente dentro del campo del biselado, basado en la integración de las operaciones del taller de óptica. Este proyecto tiene concedida una ayuda CDTI.



- Proyecto Center XXII de equipo para la medida de los parámetros de montaje.
- Proyecto ATD para el desarrollo de un equipo de exploración visual para la predicción temprana de patologías oculares.
- Desarrollo de mobiliario para unidad de refracción.
- Finalización del proyecto Polair que desarrolla un nuevo proceso de fabricación de las lentes polimerizadas mediante tecnologías novedosas de polimerización en aire y moldeo por encintado.

#### 4.- Evolución previsible del Grupo

Durante el ejercicio 2005 y siguientes esperamos mejorar los beneficios operativos de nuestra sociedad. Tenemos fundadas expectativas de crecimiento a la vista del desarrollo del presente ejercicio, teniendo en cuenta que las condiciones del mercado han mejorado sustancialmente. A pesar de ello, el Consejo de Administración y el equipo directivo están dedicando todos sus esfuerzos para que así sea y para poder conseguir los objetivos marcados, mediante el desarrollo de nuevos productos y oportunidades de negocio y poniendo especial atención en la calidad y servicio.

Continuaremos con nuestra implantación internacional, tanto mediante presencia directa como a través de joint ventures o acuerdos con distribuidores locales para potenciar y ampliar nuestra presencia en el mundo.

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

Se ha firmado la escritura pública de compraventa con Inmobiliaria Urbis, S.A., de los terrenos donde se ubica la sede central de nuestra compañía. Ello implicará el traslado de la misma a unos nuevos locales, operación que deberá tener lugar durante el segundo semestre del ejercicio 2006, por lo que el Consejo de Administración está analizando las diversas opciones para su ubicación.

L'Hospitalet de Llobregat, 31 de marzo de 2005

Las cuentas anuales documentales del balance transmitido en la página 1, la cuenta de pérdidas y ganancias (página 2), la memoria transmitido en 34 páginas números 1 al 34 y el Informe de gestión transmitido en 6 páginas números 1 al 6, son firmadas por todos los miembros.

L'Hospitalet a 31 de marzo 2005