

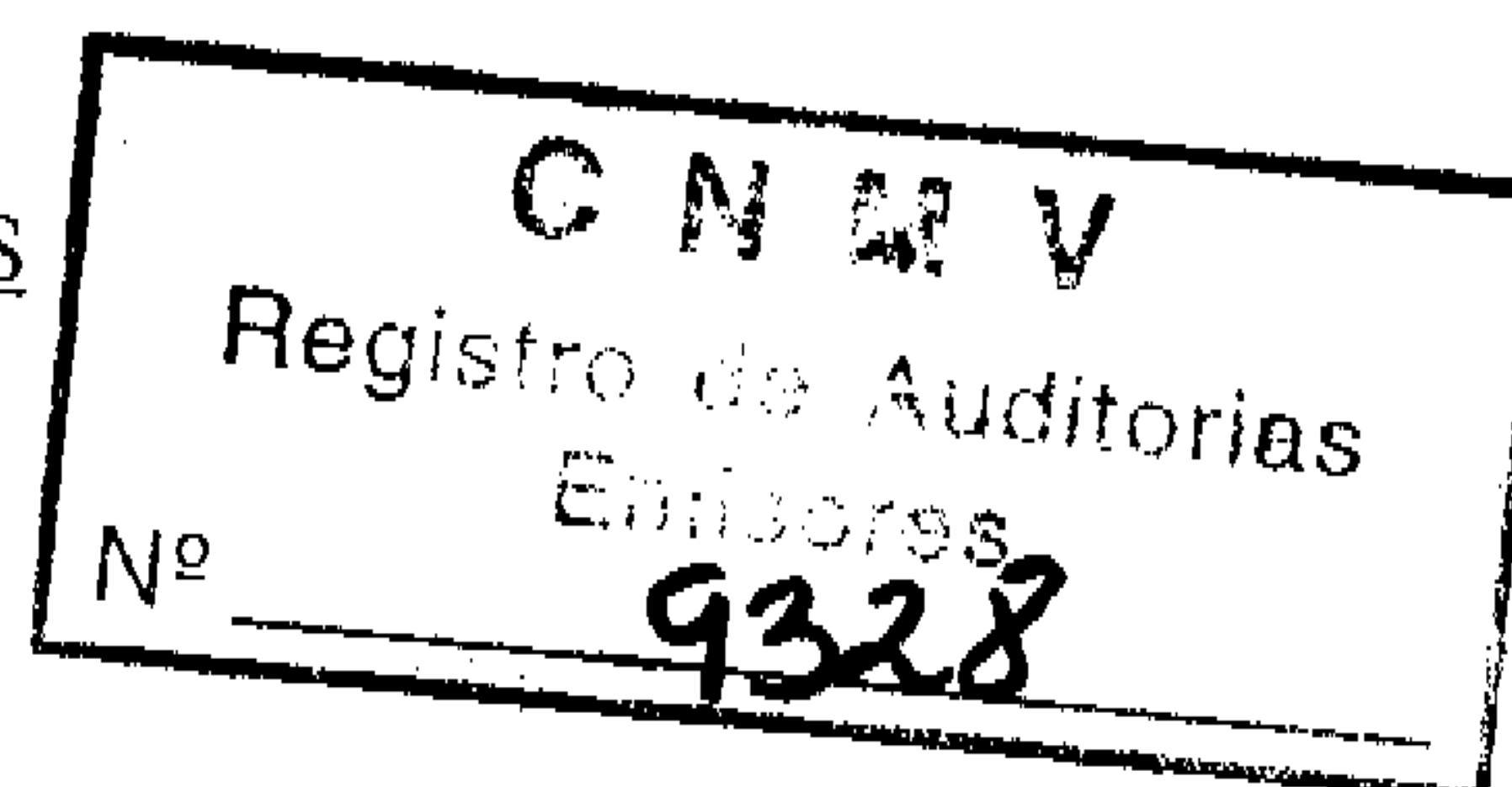


Indo Internacional, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

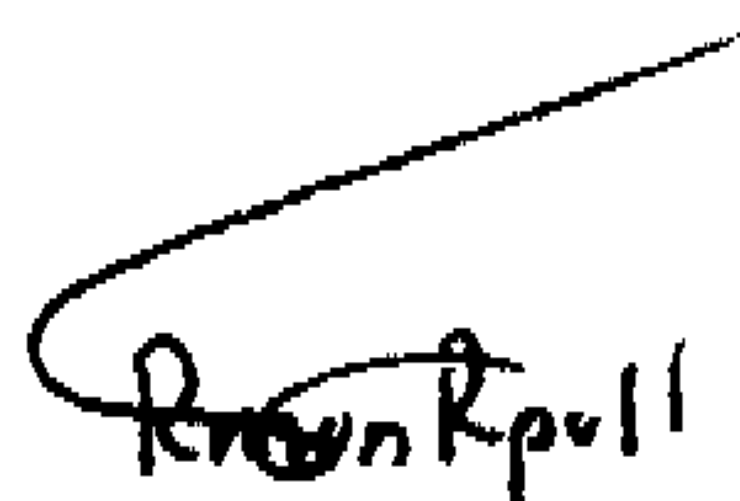
A los Accionistas de
Indo Internacional, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales de Indo Internacional, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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 acerca de 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas empresas con las que realiza operaciones comerciales y financieras de diversa índole. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) sobre las cuales hemos emitido informe de auditoría en esta misma fecha en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de patrimonio neto asciende a 51,9 millones de euros, siendo el resultado consolidado del ejercicio incluido en dicho patrimonio neto de 7,6 millones de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 140 y 145 millones 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 2005 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 2005 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 2005. 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. N° S0692



Raimon Ripoll

30 de marzo de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exerceint:
DELOITTE, S.L.

Any **2006** Núm. **CC005926**
IMPORT COL·LEGIAL: **67 €**

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

INDO INTERNACIONAL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/05	31/12/04	PASIVO	31/12/05	31/12/04
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	4.328	3.617	Capital suscrito	11.130	11.130
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	4.752	8.543	Prima de emisión	5.520	5.520
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	39.049	30.781	Reserva de revalorización	1.244	1.244
Total inmovilizado	48.129	42.941	Reservas	11.944	12.258
			Beneficio del ejercicio	4.246	576
			Dividendo a cuenta	(557)	(556)
			Total fondos propios	33.527	30.172
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	402	614	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	1
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 10)	1.132	-
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	14.271	6.597
			Deudas con empresas del grupo (Nota 8)	290	1.711
			Otros acreedores	30	5.225
			Total acreedores a largo plazo	14.591	13.533
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	15.667	5.724	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	7.489	3.772
Empresas del grupo, deudores (Nota 8)	9.202	4.925	Deudas con empresas del Grupo (Nota 8)	4.770	975
Deudores varios	6.465	775	Acreedores comerciales	859	511
Personal	-	1	Otras deudas no comerciales-	2.268	3.850
Administraciones Públicas	-	23	Administraciones Públicas	322	271
Tesorería	535	3.558	Remuneraciones pendientes de pago	187	170
Ajustes por periodificación	9	83	Otras deudas (Nota 12)	1.759	3.409
Total activo circulante	16.211	9.365	Ajustes por periodificación	106	106
TOTAL ACTIVO	64.742	52.920	Total acreedores a corto plazo	15.492	9.214
			TOTAL PASIVO	64.742	52.920

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

INDO INTERNACIONAL, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 15)	3.774	1.392	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	8.146	4.969
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	350	522	Otros ingresos de explotación	4.420	4.475
Variación de las provisiones de tráfico	-	-			
Otros gastos de explotación (Nota 15)	4.111	2.454			
	8.235	4.368		12.566	9.444
Beneficios de explotación	4.331	5.076			
			Ingresos de participaciones en capital	549	291
Gastos financieros y gastos asimilados	1.159	777	Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado	175	239
Diferencias negativas de cambio	103	50	Otros intereses e ingresos asimilados	192	2
	1.262	827	Diferencias positivas de cambio	92	142
				1.008	674
Beneficios de las actividades ordinarias	4.077	4.923	Resultados financieros negativos	254	153
Variación de la provisión de cartera de control (Nota 7)	2.541	4.153			
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	889	62	Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 15)	9.944	1.043
Gastos extraordinarios	6.560	-	Ingresos extraordinarios	5	24
Gastos y Pérdidas de otros ejercicios	39	-			
	10.029	4.215		9.949	1.067
			Resultados extraordinarios negativos	80	3.148
Beneficio antes de impuestos	3.997	1.775			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	(249)	1.199			
Beneficio del ejercicio	4.246	576			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

Indo Internacional, S.A.

Memoria correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

1. Actividad de la Sociedad

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

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

El Grupo de Sociedades Dependientes de Indo Internacional, S.A. divide su actividad en tres líneas básicas, siendo éstas la fabricación y comercialización de lentes, la fabricación y comercialización de aparatos oftálmicos y la 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 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 22 de junio del 2005.

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
Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias	4.246
Distribución:	
A reserva voluntaria	3.133
A dividendos	1.113
	4.246

Con fecha 28 de noviembre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2005 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 y cuyo pago efectivo se realizó el, 15 de diciembre de 2005.

Los estados financieros provisionales a 31 octubre de 2005, 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	31/10/2005	PASIVO	31/10/2005
Inmovilizado		Fondos Propios	
Inmovilizaciones Inmateriales	4.351	Capital	11.130
Inmovilizaciones Materiales	4.748	Reservas	18.708
Inmovilizaciones Financieras	41.545	Resultado	8.999
Total inmovilizado	50.644	Total Fondos propios	38.837
Gastos a distribuir en varios ejercicios	418	Provisión riesgos y gastos a largo plazo	6
Activo circulante		Acreedores a largo plazo	15.583
Deudores	12.972	Acreedores a corto plazo	10.116
Tesorería	507		
Ajustes por Periodificación	1		
Total activo circulante	13.480		
Total Activo	64.542	Total Pasivo	64.542

Adicionalmente, con fecha 28 de marzo de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria el reparto de un dividendo adicional con cargo al resultado del ejercicio 2005 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.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2005, 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 degesivo, (justificado en función de la vida técnica de los bienes), distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

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

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

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

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

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

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

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de varias sociedades. Estas cuentas anuales están referidas a la Sociedad individualmente y, en consecuencia, no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del patrimonio si se procediese a la consolidación de las referidas Sociedades Dependientes. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de patrimonio neto asciende a 50,4 millones de euros, siendo el resultado consolidado del ejercicio incluido en dicho patrimonio neto de 7,6 millones de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 140 y 145 millones 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) Premios de jubilación

La Sociedad tiene contraídos compromisos por jubilación con sus directivos. Dichos compromisos son de aportación definida, instrumentalizado a través de un premio de jubilación externalizado. La Sociedad registra el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio de devengo registrando el gasto en la cuenta de resultados del ejercicio (véase Nota 15).

f) 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 13).

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 y se aplican las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada. La Sociedad, como cabecera del grupo fiscal, gestiona la liquidación de las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto.

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.

g) 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. Para ciertas compras del Grupo, la Sociedad contrata seguros de cambio, imputando los correspondientes costes a sus filiales (véase Nota 11).

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.

h) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, 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	Saldo final
Aplicaciones informáticas:			
Coste	1.002	-	1.002
Amortización acumulada	(904)	(33)	(937)
	98	(33)	65
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:			
Coste	3.531	775	4.306
Amortización acumulada	(12)	(31)	(43)
	3.519	744	4.263
Total:			
Coste	4.533	775	5.308
Amortización acumulada	(916)	(64)	(980)
Total	3.617	711	4.328

La Sociedad tiene cedido el uso de elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial y 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:

	Duración del contrato (meses)	Periodo transcurrido (meses)	Miles de Euros				
			Coste en origen sin opción	Cuotas satisfechas en		Cuotas pendientes	Opción de compra
				Años anteriores	Presente ejercicio		
Vehículo	48	39	28	17	9	6	2
Terrenos y construcciones	120	17	3.473	856	313	2.764	28
Climatización nave	60	4	761	-	56	780	14
Total	228	60	4.262	873	378	3.550	44

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	Saldo final
Terrenos y construcciones:				
Coste	12.953	55	(6.807)	6.201
Amortización Acumulada	(4.744)	(173)	2.335	(2.582)
	8.209	(118)	(4.472)	3.619
Instalaciones técnicas y maquinaria:				
Coste	182	27	-	209
Amortización Acumulada	(11)	(47)	-	(58)
	171	(20)	-	151
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:				
Coste	735	-	-	735
Amortización Acumulada	(600)	(50)	-	(650)
	135	(50)	-	85
Equipos para proceso de información:				
Coste	125	17	(26)	116
Amortización Acumulada	(97)	(16)	26	(87)
	28	1	-	29
Anticipos e Inmovilizado en curso:				
Coste	-	868	-	868
	-	868	-	868
Total:				
Coste	13.995	967	(6.833)	8.129
Amortización Acumulada	(5.452)	(286)	2.361	(3.377)
Total	8.543	681	(4.472)	4.752

Con fecha 13 de enero de 2005 la Sociedad materializó la venta de los inmuebles situados en el término municipal de L'Hospitalet de Llobregat, transmitiéndose la propiedad de los mismos mediante escritura pública a un tercero por importe de 13,9 millones de euros. Esta venta conlleva el traslado a nuevas ubicaciones de las operaciones que se gestionaban en L'Hospitalet y un proceso de reorganización que se implantará, básicamente, durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007.

La compraventa se realizó 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.
- b) Se acuerda un incremento de precio en el supuesto de que como resultado de la modificación urbanística tramitada por el comprador, resultara el reconocimiento de una edificabilidad en metros cuadrados para vivienda libre superior a 14.641 metros cuadrados.

Con fecha 18 de noviembre de 2005, el Grupo ha recibido notificación por parte del comprador según la cual dicho Plan de Modificación fue provisionalmente aprobado en julio de 2005.

Como resultado de la operación descrita, la Sociedad ha contabilizado en el ejercicio 2005, 9,5 millones de euros de beneficios por la enajenación de los terrenos y construcciones (véase Nota 15). Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 existen cuentas a cobrar relativas a la transacción por importe de 6,3 millones de euros, incluidas en el epígrafe "Deudores varios" del balance de situación adjunto.

Con fecha 18 de marzo de 2005 la Sociedad firmó un contrato de opción de compra con un tercero para la adquisición de un edificio que constituirá la nueva sede social del Grupo. Los principales aspectos de la operación se resumen a continuación:

- a) El precio de la opción de compra fue de 862 miles de euros, que en caso de ejercicio de la opción de compra tendrá la consideración de pago a cuenta del precio de compraventa. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad ha realizado pagos por importes de 862 miles de euros que se han contabilizado bajo el título "Anticipos e inmovilizado en curso" del Inmovilizado material.
- b) Las partes tienen previsto firmar un contrato de arrendamiento que entrará en vigor el 1 de julio de 2006 y se extinguirá el 28 de febrero de 2009, cuya renta será pagadera mensualmente. Asimismo, en el marco de la operación descrita en esta nota las partes tienen previsto realizar un ampliación del precio de la opción de compra hasta alcanzar un total de 1.855 miles de euros.
- c) El precio de la compra del edificio se ha fijado en 11.500 miles de euros; y dicho precio se verá aumentado entre el menor de 250 miles de euros o el importe resultante del cálculo de determinados aspectos establecidos en el contrato.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no existen dudas razonables acerca del ejercicio de dicha opción de compra.

Con fecha 29 de septiembre de 2005, se ha producido una novación del préstamo hipotecario, liberando las cargas de la finca de L'Hospitalet, y realizando hipoteca inmobiliaria sobre las siguientes fincas:

- Finca nº 13.317 del registro de la propiedad de Tortosa nº 2, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 208 miles de euros.
- Finca nº 1.425 del registro de la propiedad de Vilafranca del Penedés, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 576 miles de euros.
- Finca nº 648 del registro de la propiedad de Figueras, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 459 miles de euros.
- Fincas nº 33.839 y 33.841 del registro de la propiedad de Alcobendas nº1, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 962 miles de euros.
- Fincas nº 1.913-N, 1.914-N, 1.915-N y 1.916-N del registro de la propiedad de Sevilla nº2, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 25 miles de euros.

El préstamo hipotecario con el Institut Català de Finances a 31 de diciembre de 2005 asciende a 5.081 miles de euros (véase Nota 11).

El valor de coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.416 miles de euros.

La Sociedad procedió a la actualización de los valores de un inmovilizado material en base a los valores calculados por un tasador independiente en el ejercicio 1996 al amparo del Real Decreto- Ley 7/1996, de 7 de Junio. En la actualidad, el impacto neto de dicha actualización no es significativo.

7. Inversiones financieras

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

	Miles de Euros			
	Saldo inicial	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	56.637	4.829	-	61.466
Cartera de Valores a Largo Plazo	277	48	(325)	-
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	101	1.597	-	1.698
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	46	-	(10)	36
Imposiciones a largo plazo	1.000	-	(1.000)	-
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 13)	5.203	610	-	5.813
Otros Créditos	-	5.060	-	5.060
Provisiones para el inmovilizado financiero	(32.483)	(3.838)	1.297	(35.024)
	30.781	8.306	(38)	39.049

Participaciones en empresas del Grupo

Las empresas del Grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

Sociedad	Actividad	Miles de Euros							
		Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extraordinario	Participación %		Coste	Provisión
						Directa	Indirecta		
Industrias de Óptica, S.A. (1) Ctra Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	Comercialización lentes y bienes de equipo	2.665	18.671	4.916	(4.922)	99,99%	0,01%	4.347	-
Indóptica, S.A. (1) Ctra Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	Comercialización gafas	2.729	2.579	(407)	(69)	99,99%	0,01%	26.537	(21.705)
S.A. de Manufacturas Ópticas (1) Ctra de Vilafranca a Guardiola, km 6,5 08735 Vilobí del Penedés (Barcelona)	Fabricación gafas	472	1.520	(158)	(205)	99,99%	0,01%	2.768	(1.139)
Servicios de Óptica, S.A. (1) Ctra Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	Comercialización bienes de equipo y decoración	90	306	307	(485)	99,99%	0,01%	661	(443)
Inversionista Comercial, S.A. (1) San Máximo, 3-1ª planta 28041 (Madrid)	Comercialización gafas	1.277	74	(6)	(5)	99,99%	0,01%	2.273	(933)
Indo France, S.A. (2) Z.I. des Portes de la Forêt L. Vergers, 5, Allé du Clos des Charmes 77090 Collegien (Francia)	Comercialización gafas	1.300	301	224	6	100%	-	2.157	(279)
Indelor, S.A. (1) Paratge Les Forques, s/n 17740 Vilafant (Girona)	Fabricación lentes	150	1.912	377	(511)	99,99%	0,01%	1.300	-
Indo Maroc, S.A. (4) Z.I. Allé nº1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	Comercialización y fabricación de Lentes	2.156	493	(189)	(19)	88,8%	11,2%	2.444	(545)
Sedosa Portugal, S.A. (3) Av. Do Forte, 8 H 2795 Carnaxide (Portugal)	Comercialización gafas, lentes y bienes de equipo	650	235	371	-	100%	-	1.827	(572)

	Actividad	Miles de Euros							
		Capital	Reservas	Resultado ordinario	Resultado extraordinario	Participación %		Coste	Provisión
						Directa	Indirecta		
Samonex CB Medical VE S.R.L. (6) Via Liberta,34 0090 – Cesano Boscone Milán (Italia)	Comercialización lentes y bienes de equipo	568	(51)	(766)	(55)	80,68%	-	756	(756)
Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabril (1) Gildestrasse 1 4960 Glücksburg (Alemania)	Comercialización lentes	153	-	(147)	(153)	100%	-	3.755	(1.674)
Optical Equipment Group LLC (5) 24 West James Street 60106 – Bensenville, Illinois	Comercialización Bienes de equipo	241	(34)	61	-	51%	-	2.243	(534)
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd. (1) Caixiang Rd. 215004 Suzhou, Jiangsu (China)	Fabricación Gafas	4.229	(3.449)	220	-	82,28%	-	3.501	(2.678)
Indo Chile de Optica Ltda. (1) Exequiel Fdez. 3461, recinto 1º Santiago de Chile (Chile)	Comercialización Gafas y lentes	3.148	(1.744)	143	-	99,99%	0,01%	3.147	(1.601)
Aviva Eyewear, S.A. (1) Cta. Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet (Barcelona)	Comercialización Gafas	32	6	18	(2)	50%	-	32	-
Indo Lens US, INC (6) 440 South Cataract Avenue, Suite K. 91773- San Dimas, California (USA)	Comercialización Lentes	1176	(832)	(502)	-	97,5%	-	1.111	(1.111)
Delor Lens (Thailand) Co. Ltd. (1) Hi tech I.E.,162 Moo 1, Banlen, Bang Pa-In 13160 Ayudhaya (Thailand)	Fabricación lentes	4.562	(1.308)	(496)	(31)	56,80%	-	2.607	(1.054)

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 2005. 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 2005.

- (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 Bernossi Moore Stepens.
- (5) Cuentas anuales auditadas por Parker & Meltzer.
- (6) Estados financieros no auditados por no estar legalmente obligados a ello.

Los principales incrementos de las participaciones en empresas del Grupo del ejercicio son las siguientes:

- Con fecha 3 de enero de 2005, la Sociedad ejecutó la opción de compra que tenía sobre el 75% del grupo Werner Schulz GmbH & Co KG. por importe de 2,7 millones de euros. Por tanto, a fecha de cierre del ejercicio, ostenta el 100% del Grupo.

- Con fecha 31 de enero de 2005, la Sociedad mediante el efecto dilución derivado de la ampliación de capital suscrita sobre la sociedad Indo Lens US Inc. por importe de 1 millón de euros, incrementando su participación en la misma en un 17,5% quedando la Sociedad con una participación del 97,5%. Asimismo, posee una opción de compra según la cual, durante los 6 primeros meses del 2006, podrá suscribir el 2,5% restante por el precio de 15 miles de dólares.
- Con fechas 2 de junio y 25 de julio de 2005, la Sociedad ha suscrito y desembolsado íntegramente las ampliaciones de capital efectuadas por Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd y Indo Chile de Óptica, Ltda. por importes de 0,2 y 1 millón de euros respectivamente.

Otros créditos

En el epígrafe "Otros créditos" del inmovilizado financiero se encuentran registradas diversas cuentas a cobrar por créditos otorgados a clientes considerando corrientes aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas no corriente las de vencimiento superior a dicho plazo. Dichas deudas devengan un tipo de interés medio del 3,69%. A 31 de diciembre de 2005 ciertos clientes han otorgado a la Sociedad como garantía del cumplimiento de la obligación de pago de estos créditos derecho real de prenda sobre sus propias acciones.

Provisiones

En 2005, la Sociedad ha dotado una provisión por un importe neto de 2.541 miles de euros registrados 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	365
Inversionista Comercial, S.A.	66
Servicios de Óptica, S.A	177
Indo Maroc, S.A.	134
Indo Lens US, INC	693
Indóptica, S.A.	476
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	531
Werner Schulz GMBH & Co KG Optische Fabrik	1.017
Optical Equipment Group	379
Total dotaciones	3.838
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd	(3)
Indo Chile de Óptica Ltda.	(361)
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd	(286)
Indo France, S.A.	(276)
Sedosa Portugal, S.A.	(371)
Total aplicaciones	(1.297)
Variación de la provisión de cartera de control	2.541

Administraciones Públicas a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005, 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 13) y 147 miles de euros correspondientes al crédito fiscal generado por el Grupo de consolidación fiscal en el ejercicio 2004 por pérdidas fiscales generadas en 2002. Durante el ejercicio 2005 se han generado unos impuestos anticipados a largo plazo por 610 miles de euros que corresponden básicamente a provisiones no deducibles y rentas a trabajadores no liquidadas.

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 2005 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.	7.763	3.697	1.524	-
S.A. de Manufacturas Ópticas	36	192	-	-
Indóptica, S.A.	594	728	-	290
Indo Maroc, S.A.	97	-	174	-
Servicios de Óptica, S.A.	73	142	-	-
Indelor, S.A.	318	3	-	-
Inversionista Comercial, S.A.	3	8	-	-
Sedosa Portugal, S.A.	3	-	-	-
Indo France, S.A.	33	-	-	-
Werner Schulz GmbH & Co KG	282	-	-	-
	9.202	4.770	1.698	290

Asimismo, el detalle de las transacciones con empresas del Grupo y asociadas del ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos		Ingresos		
	Servicios Recibidos	Financieros	Servicios Prestados	Financieros	Ventas Netas
Industrias de Óptica, S.A.	7.039	4	9.015	170	25
S.A. de Manufacturas Ópticas	30	-	314	-	52
Indóptica, S.A.	540	5	2.647	5	-
Servicios de Óptica, S.A.	100	-	241	-	-
Inviva Eyewear, S.A.	-	-	2	-	-
Inversionista Comercial, S.A.	6	-	37	-	-
Indo France, S.A.	-	-	20	-	-
Sedosa Portugal, S.A.	-	-	4	-	-
Indelor, S.A.	-	-	190	-	-
	7.715	9	12.470	175	77

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	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo inicial	11.130	5.520	1.244	2.230	10.028	576	(556)	30.172
Distribución de resultados	-	-	-	-	576	(576)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(557)	(557)
Dividendos	-	-	-	-	(890)	-	556	(334)
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	4.246	-	4.246
Saldo final	11.130	5.520	1.244	2.230	9.714	4.246	(557)	33.527

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2005 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 2005 las personas jurídicas accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son las siguientes:

	Porcentaje de Participación
Coherma Inversiones, S.A.	13,952%
Cobain, S.A.	13,815%
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 epígrafe, dado que ha prescrito el plazo para su comprobación podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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	(470)	689
Aplicación provisión	-	142	142
Dotación con cargo a reservas voluntarias	-	(23)	(23)
Saldo final	1.159	(351)	808

En cualquier evaluación del patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2005 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 22 de junio de 2005, la Junta General Ordinaria acordó el reparto de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición de 0,03 euros por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad, cuyo importe ascendió a 334 miles de euros y que hizo efectivo en la primera quincena de julio de 2005.

Con fecha 28 de noviembre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2005 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 y cuyo pago efectivo se realizó el 15 de diciembre de 2005 (véase Nota 3).

Adicionalmente, con fecha 28 de marzo de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria el reparto de un dividendo adicional con cargo al resultado del ejercicio 2005 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 (véase Nota 3).

10. Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo

El movimiento del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo" y su correspondiente detalle, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Provisión patrimonio negativo de filiales	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	-	-	-
Dotación	429	703	1.132
Saldo final	429	703	1.132

Para aquellas filiales pertenecientes a la Sociedad que al 31 de diciembre de 2005 se encuentran con patrimonio negativo, la Sociedad ha procedido a dotar una provisión por importe de 429 miles de euros por dicho concepto con cargo a la cuenta "Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, al margen de dotar la correspondiente provisión por la inversión en la misma (véase Nota 7). Adicionalmente, se incluye dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo" del pasivo los importes correspondientes a otros compromisos adquiridos por la Sociedad cuyo pago se prevé se realizará en un periodo superior a 12 meses.

11. 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 2005, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Limite	Corto plazo	Largo plazo			Total
		2006	2007	2008	2009	
Otros préstamos	13.129	4.749	3.557	3.177	1.645	8.379
Institut Català de Finances	5.081	2.250	2.258	573	-	2.831
Líneas de crédito	902	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	3.550	490	473	477	2.111	3.061
Total		7.489	6.288	4.227	3.756	14.271

El tipo de interés medio devengado por las deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2005 es del 3,47%.

En relación con las deudas con entidades de crédito, la Sociedad ha formalizado las siguientes coberturas:

Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros
			Nominal
Cobertura tipo interés	Deuda	09/04/07	1.000
Cobertura tipo interés	Deuda	28/07/07	7.000
Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000
	Total		26.000

El nominal de coberturas en la media del año ascendió en el ejercicio 2005 a 25.720 miles de euros.

Cobertura de tipo de cambio

Con fecha 20 de octubre de 2005 se contrataron coberturas de tipo de cambio por un nominal de 4 millones de euros para cubrir las importaciones en Yenes japoneses del ejercicio 2006 y 2007.

Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros
			Nominal
Cobertura tipo cambio	Importaciones	27/12/07	4.000
	Total		4.000

A 31 de diciembre de 2005, se estima que no existen pasivos no registrados derivados de los anteriores contratos.

12. Otras deudas a corto plazo

Dentro del epígrafe "Otras Deudas a corto plazo" del balance de situación adjunto la Sociedad tiene registrado, básicamente, compromisos por jubilación con sus directivos por 1,7 millones de euros. Dichos compromisos son de aportación definida, instrumentalizado a través de un premio de jubilación externalizado cuyo pago se ha efectuado el 17 de febrero de 2006. La Sociedad registra el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo registrando el gasto en la cuenta de resultados del ejercicio (véase Nota 15).

13. 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)			3.997
Diferencias temporales	1.744	(28)	1.716
Diferencias permanentes	1.085	(1.251)	(166)
Base imponible (resultado fiscal)	2.829	(1.279)	5.547

Las diferencias permanentes corresponden íntegramente a ajustes derivados de la consolidación fiscal (básicamente por provisiones de cartera) así como a la corrección monetaria aplicada por la venta de las edificaciones descrita en la Nota 6. Las diferencias temporales corresponden básicamente a provisiones.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y en ejercicios anteriores y la carga fiscal a pagar registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficio anticipado" se ha originado como consecuencia de las siguientes diferencias temporales:

Ejercicio	Descripción	Miles de Euros	
		Importe	Efecto impositivo
2005	Provisiones no deducibles y rentas trabajadores no líquidas	1.716	600
		1.716	600

La Sociedad, como cabecera del grupo de consolidación fiscal, tiene contabilizado un crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 1999 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 a 31 de diciembre de 2005	2.256	789	12.608	4.414	14.864	5.203

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

Ejercicio	Miles de Euros	Plazo máximo para compensar
1999	11.873	2014
2002	10.040	2017
	21.913	

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 31/12/2004	Deducciones generadas en el ejercicio	Compensados en el ejercicio	Pendientes de compensar a 31/12/2005
Deducción doble imposición dividendos	-	103	103	-
Deducción por contribución a planes de pensiones	3	3	-	6
Deducción por formación	14	-	-	14
Deducción por reinversión	-	1.712	1.712	-
Deducciones por actividad exportadora	2.660	1.400	-	4.060
Total	2.677	3.218	1.815	4.080

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 2005, la Sociedad tiene acreditadas fiscalmente deducciones adicionales por este concepto pendientes de aplicar por importe de 4.060 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. De acuerdo con la opinión de los asesores de la Sociedad, se considera que de la resolución de estas situaciones no se derivarán pasivos adicionales a los contabilizados ni otros efectos que puedan ser significativos en relación con las cuentas anuales adjuntas.

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del grupo ante entidades financieras por importe de 355 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2005, que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

15. 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	1.009
Seguridad Social a cargo de la Empresa	154
Premio por jubilación	1.700
Otros gastos sociales	911
	3.774

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	4
Técnicos superiores	1
Técnicos cualificados	5
Mando intermedio	1
Administrativos	3
Total	15

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 2005, 14 y 20 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 2005.

Ingresos y gastos extraordinarios

Durante el ejercicio 2005 se ha producido la venta de los terrenos y construcciones de L'Hospitalet generándose un beneficio de 9,5 millones de euros (véase Nota 6).

En relación con la operación de compraventa de los inmuebles de L'Hospitalet descrita en la Notas 6, el Grupo está llevando a cabo un plan de reestructuración que afecta principalmente al cambio de la ubicación de la sede central y a la centralización de diversos talleres en una nueva ubicación sita en El Papiol (Barcelona), reduciéndose de esta forma la necesidad de recursos necesarios para el desarrollo de la actividad. En este sentido, la Sociedad ha contabilizado en el ejercicio 2005 con cargo a la cuenta de "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, unos costes de reestructuración por importe de 6,1 millones de euros que se componen de estimaciones de pagos al personal que no se traslada, coste de traslado propiamente dicho y plan de reestructuración y concentración de talleres y similares.

16. 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
Retribuciones	210
Total	210

Las retribuciones al Consejo de Administración se distribuyen por partes iguales entre los miembros del mismo y el Secretario no Consejero.

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.

17. 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 2005, 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 42 miles de euros y de la Sociedad Coherma Mercado, S.A., dominada por el presidente del Consejo de Administración, Don Jorge Cottet Sebile, por importe de 125 miles de euros.

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

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, a continuación se detallan los miembros del Consejo de Administración de Indo Internacional, S.A., con participaciones directas e indirectas en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Cargo
Jorge Cottet Sebile	S.A. COTTET	100%	Venta al por menor de gafas	Presidente, consejero delegado

19. Cuadros de financiación de los ejercicios 2005 y 2004

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Recursos aplicados en las operaciones	1.004	-	Recursos procedentes de las operaciones	-	4.369
Adquisiciones de inmovilizado-					
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	775	3.536	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	1
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	967	225			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	12.144	10.485	Deudas a largo plazo-		
			Con entidades de crédito	7.538	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	450	Deudas con empresas del grupo	-	1.711
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	6.480	2.396	Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	-	2.118
Desembolsos sobre acciones no exigidos	-	2.481	Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	13.956	1.046
Dividendo activo pagado a cuenta	557	556	Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.335	11.279
Dividendos satisfechos en el ejercicio	334	557			
TOTAL APLICACIONES	22.261	20.686	TOTAL ORÍGENES	22.829	20.524
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	568	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	162
TOTAL	22.829	20.686	TOTAL	22.829	20.686

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	9.943	-	-	2.645
Acreedores	-	6.278	-	352
Tesorería	-	3.023	3.366	-
Ajustes por periodificación	-	74	-	531
TOTAL	9.943	9.375	3.366	3.528
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	568	-	-	162

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Resultado contable	4.246	576
Mas:		
Dotación a las amortizaciones (Notas 5 y 6)	350	522
Variación provisión cartera de control (Nota 7)	2.541	4.153
Dotación provisión riesgos y gastos	1.132	-
Gastos derivados de intereses diferidos	212	101
Pérdidas en enajenación inmovilizado material e inmaterial	460	62
Menos		
Aplicaciones de provisiones	-	(2)
Ingresos derivados de intereses diferidos	(1)	-
Beneficios en enajenación inmovilizado	(9.944)	(1.043)
Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones	(1.004)	4.369

Indo Internacional, S.A.

**Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005**

1.- Evolución de los negocios y situación del Grupo

En el Ejercicio 2005 hemos conseguido incrementar la cifra de ventas en un satisfactorio 13,8%, basado principalmente en un aumento de las ventas internacionales que se han incrementado en un 46% y que en estos momentos suponen un 32% del total de nuestra facturación frente al 27% del ejercicio 2004. Los crecimientos se han producido en las tres Unidades de Negocio, siendo concretamente del 10,7%, 8,2% y 25,3% para Lentes, Gafas y Bienes de Equipo respectivamente. La apuesta por la internacionalización y la innovación como motores de la Compañía están haciendo que nuestra Compañía pueda expansionarse tanto por el crecimiento orgánico como por las incorporaciones corporativas.

Se han reforzado los acuerdos de colaboración con la empresa francesa L'AMY incorporando para España las Marcas Nina Ricci, Kipling, Seiko y Columbia, introduciendo las marcas Tommy Hilfiger, Gant y Guess, en el mercado portugués a través de nuestra Joint Venture, INVIVA EYEWEAR, S.A. con la norteamericana VIVA.

Carolina Herrera ha continuado con su excelente comportamiento durante este año 2005. Tanto el producto Classics, como la línea más joven, 212, de la que en 2005 se han lanzado Ediciones Limitadas de producto, 212 NYWINK, siguen creciendo a un ritmo excelente, facilitando además la entrada en los mercados francés e italiano.

La colección PG HOMBRE de Purificación García, ha representado la consolidación de la marca con crecimientos elevados. Se han obtenido las licencias de ACB para España y Portugal y la de NBA para diferentes países de Europa y Latinoamérica, cuyos lanzamientos se realizaron en los meses de febrero y octubre respectivamente, así como el acuerdo de distribución para España de gafas Converse del que se esperan unos buenos resultados.

Se ha renovado el acuerdo de distribución exclusiva con el fabricante japonés NIDEK, líder mundial en instrumentos de oftalmología.

Dentro de nuestra política de internacionalización, hemos seguido ampliando la red de distribución, nombrando un distribuidor en Malasia, y hemos alcanzado acuerdos con nuevos distribuidores en Israel, Holanda y Emiratos Árabes Unidos.

Durante la celebración del Congreso de la Sociedad Española de Oftalmología INDO presentó sus novedades para el sector de oftalmología, todas ellas de vanguardia y con la más alta tecnología. INDO ha firmado un acuerdo para la comercialización del sistema de protección electrónica en el sector de la óptica con Checkpoint Systems.

La combinación del negocio habitual con las adquisiciones selectivas en mercados exteriores han hecho posible el crecimiento en las ventas de lentes.

Nuestros extraordinarios avances en los campos de la ergonomía visual, la personalización y las nuevas tecnologías de talla directa "Free Form", nos han permitido dirigir nuestro posicionamiento hacia la franja más alta del sector. Este continuado esfuerzo y apuesta por la innovación ha sido uno de los factores más importantes en el impulso de nuestro crecimiento internacional.

En el mercado español, no ha existido prácticamente crecimiento o en todo caso si lo ha habido, ha sido bajo unas condiciones de presión sobre los precios y con crecimiento importante de importaciones de lejano oriente, lo que ha repercutido sobre nuestros márgenes. El mantenimiento del liderazgo ha sido posible por la diferenciación de nuestra oferta y servicios, ofreciendo a nuestros clientes, además de nuestra amplia gama de producto, un extenso abanico de servicios que van desde la formación y la ayuda a la venta, hasta todo tipo de aplicaciones de sistemas telemáticos de pedido. La combinación de la defensa de nuestro liderazgo en España junto a las muy expansivas tasas de crecimiento internacional son la base de nuestros planes de desarrollo futuro para los próximos ejercicios.

2005 ha sido el año del lanzamiento de EyeMADE, las lentes progresivas más personalizadas y avanzadas del mundo, iniciando su comercialización en Septiembre con una gran aceptación por parte de los profesionales, llegando a instalar durante el 2005 más de 125 máquinas Visual Map Developer por toda España.

INDO ha estado presente en las más importantes ferias internacionales, Silmo en Francia, Mido en Italia, Vision Expo en Nueva York, o ExpoÓptica en Madrid. EyeMADE fue nominado al Silmo d'Or en la categoría Lentes por su indudable aporte innovador en el campo de las lentes progresivas personalizadas.

Se han cerrado importantes acuerdos con cadenas ópticas internacionales de primer nivel que marcarán el despegue internacional de EyeMADE en 2006. Para 2006 está previsto instalar máquinas en Francia, Marruecos, Italia y Alemania, sin descartar asimismo, como proyecto ambicioso, iniciar la comercialización de este producto en Estados Unidos.

El tratamiento con efecto Autolimpieza se aplica ya, de serie, en toda la gama de lentes antirreflejantes Natural INDO. Actualmente las nuevas lentes Natural INDO incorporan un marcaje de agua especial que permite una fácil identificación por parte del usuario. Con el objeto de dar a conocer las prestaciones de nuestras lentes, se han efectuado campañas publicitarias dirigidas al consumidor final además de al óptico. Natural INDO efecto Autolimpieza se ha convertido en líder de ventas.

Durante el segundo trimestre del año 2005 se inició la comercialización activa de diseños de lentes progresivas con la tecnología Free-form. Este nuevo concepto de negocio implica la venta de diseños de lentes progresivas a través de un software de cálculo de curvas de lentes progresivas. Este software se incorpora a la línea de producción de lentes en el laboratorio de talla. La gestión de dicho software se puede llevar a cabo por control remoto, con lo cual se consigue que el mantenimiento, la actualización y la incorporación de nuevos diseños sea muy práctica y de bajo coste. Con este concepto de negocio se promueve la venta de productos de alto valor añadido de INDO o, alternativamente, se facilita al laboratorio la venta de su propia marca de lentes progresivas o bien la de su cliente: la cadena de ópticas. Cabe destacar que este nuevo concepto se puede vender a laboratorios a los que, a través del modelo de negocio tradicional de INDO, no nos hubiera sido factible llegar por su ubicación geográfica y la complejidad logística inherente.

Se han obtenido numerosos acuerdos con clientes que aseguran la fidelización de sus compras para los próximos años. Estos acuerdos han hecho que INDO sea proveedor preferente de importantes grupos de clientes, ampliando las propuestas al mercado y ofreciendo proyectos que deben significar avances en nuestra oferta global al mercado.

Desde la actividad de Recursos Humanos se ha iniciado la implementación de las competencias claves en la organización y la evaluación del desempeño, proyecto que deberá ayudar a mejorar el rendimiento organizacional y la mejor alineación entre las personas y los objetivos empresariales, desarrollando y ampliando a otros colectivos programas de coaching.

Dentro del proceso de potenciación de las acciones derivadas del compromiso que supone la responsabilidad social corporativa, INDO se ha adherido al Global Compact, iniciativa de compromiso ético promovido por la ONU, acogiendo como parte de su estrategia empresarial los principios en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción.

Y respecto de las relaciones laborales propiamente dichas se ha seguido una política de consenso especialmente en aquellos planteamientos de flexibilidad y adecuación de estructuras llevados a cabo.

Se ha consolidado la actividad en la planta fabril de Tailandia de la que se espera alcanzar el pleno rendimiento en breve plazo e iniciado la actividad del nuevo laboratorio de El Papiol al que se han incorporado las nuevas tecnologías Free-form para la fabricación de nuestras lentes progresivas EyeMADE y LifeMADE.

Hemos obtenido importantes ahorros que han supuesto una reducción de costes del 5% respecto del total de compras. Asimismo hemos alcanzado una disminución de inventarios respecto del anterior cierre de un 9% y continuamos desarrollando esfuerzos para lograr una mejora de costes de aprovisionamiento, y de la gestión de los stocks.

Hemos continuado con la implantación de SAP en otras compañías del Grupo y 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, fomentando nuestra imagen pública e incrementando así nuestra notoriedad y reputación corporativa.

Estuvimos 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.

Durante 2005 se ha realizado la auditoria anual de seguimiento de los Sistemas de Gestión de la Calidad y la Gestión Ambiental. Se han adaptado las auditorias internas según ISO 19011 y además, en cumplimiento de la normativa relativa de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos (RAEE) hemos tomado las oportunas medidas para efectuar una gestión efectiva de dichos residuos.

2.- Dividendo

El 15 de Diciembre se hizo efectivo un dividendo a cuenta del ejercicio 2005 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.

3.- Adquisición de acciones propias

Al finalizar el ejercicio 2004, la sociedad mantenía en autocartera 169.019 acciones que representan el 1,52 % 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.

Durante el corriente ejercicio 2006 hemos procedido a la enajenación de una parte de la cartera, de lo que se informará adecuadamente en el próximo Informe de Gestión.

4.- Actividades de investigación y desarrollo

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

5.- Evolución previsible de la Sociedad

Durante el ejercicio 2006 y siguientes vamos a potenciar nuestro crecimiento y mejorar los beneficios operativos de nuestra sociedad aprovechando nuestro alto nivel de innovación tecnológica. Tenemos fundadas expectativas de crecimiento a la vista del desarrollo de nuestros nuevos productos y su aceptación por el mercado tanto en España como internacionalmente. 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 la innovación tecnológica y aprovechamiento de las oportunidades de negocio, poniendo especial atención en la calidad y servicio.

La Compañía continuará con la implantación internacional, tanto mediante presencia directa como a través de joint ventures o acuerdos con distribuidores locales a fin de potenciar y ampliar nuestra presencia en el mundo.

6.- Instrumentos financieros

La implantación de INDO en diferentes países provoca que la Compañía esté afectada por una serie de riesgos de mercado y financieros, derivados de la volatilidad de los precios, tipos de interés y de cambio, a riesgos de liquidez y solvencia, riesgos legales y riesgos del entorno económico.

Se consideran que los riesgos más importantes son aquellos que perjudicarían la realización del Presupuesto Anual y la consecución de los objetivos corporativos. Por ello se ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que le permitan identificar, medir, evaluar y controlar los riesgos a los que está expuesto el Grupo y decidir las actuaciones a llevar a cabo, a través de la unidad de Auditoría Interna y de Control de Gestión mediante sistemas de control que permiten detectar y corregir desviaciones significativas que afecten al cumplimiento de los objetivos marcados, mediante la existencia de normas y procedimientos internos y con la disponibilidad de Sistemas de Información y otros mecanismos que permiten garantizar la fiabilidad y exactitud de la información económica financiera emitida por el Grupo.

INDO contempla los riesgos de mercado evitando la volatilidad de los tipos de cambio en las importaciones realizadas por la Compañía y financieros contratando la mayoría de su deuda a tipos de interés indexados a la evolución de los tipos de interés del mercado, contratando asimismo instrumentos de cobertura de tipos de interés que cubran las oscilaciones de costes financieros, manteniendo un ratio de cobertura entre el 60 y el 80%.

El riesgo de contraparte se intenta minimizar realizando las operaciones financieras con entidades de primer nivel.

7.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

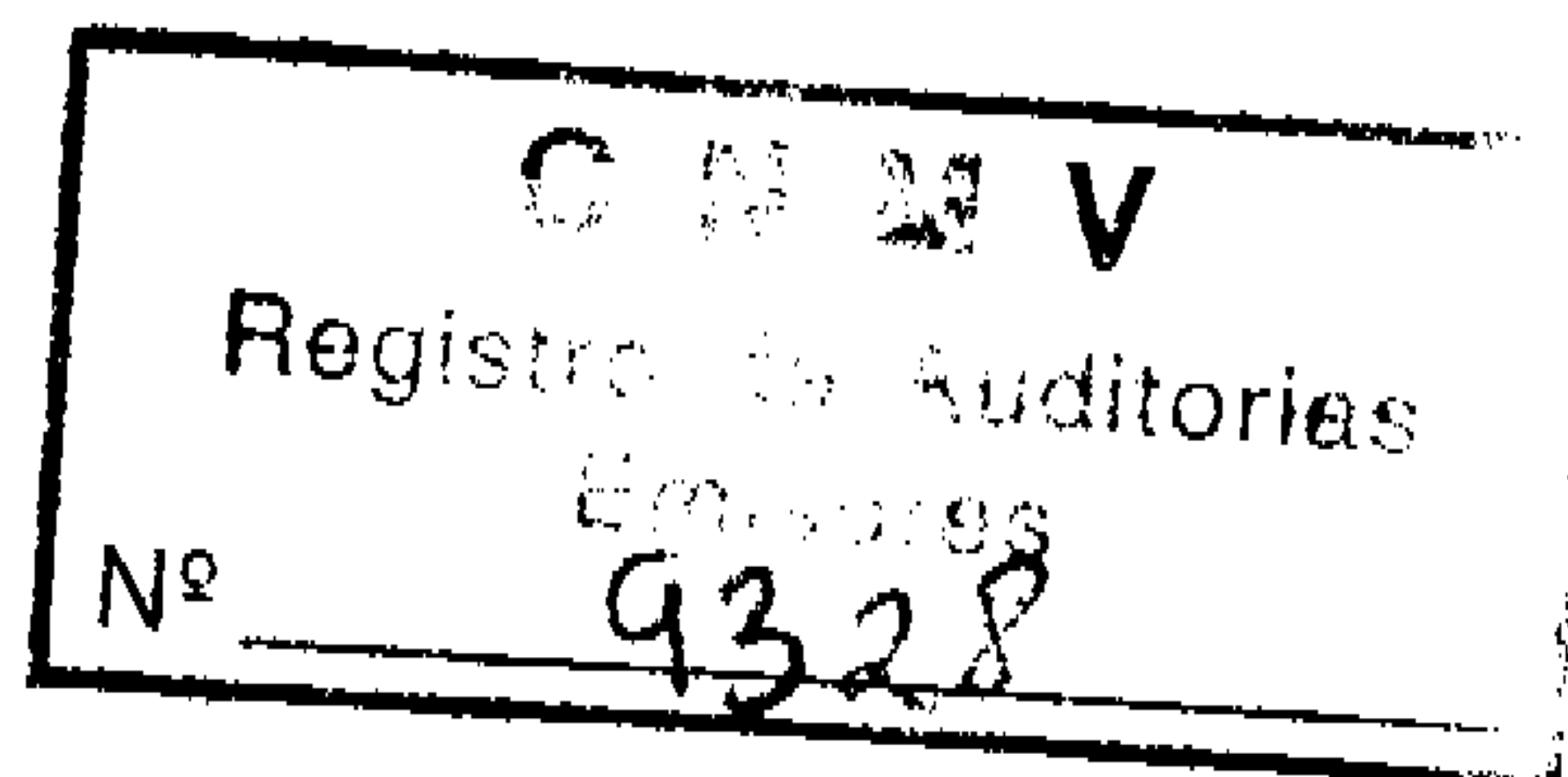
A la fecha de redacción de este Informe se están ultimando las negociaciones para la firma de un contrato de arrendamiento con opción de compra de lo que ha de ser la nueva sede corporativa del Grupo, cuya firma está prevista realizar en los primeros días del mes de Abril.

Se han alcanzado acuerdos de consenso respecto de los inminentes traslados al nuevo Taller de El Papiol así como también se han acordado las condiciones de traslado del personal de L'Hospitalet a la futura sede corporativa.



Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005,
elaboradas conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera
e Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría



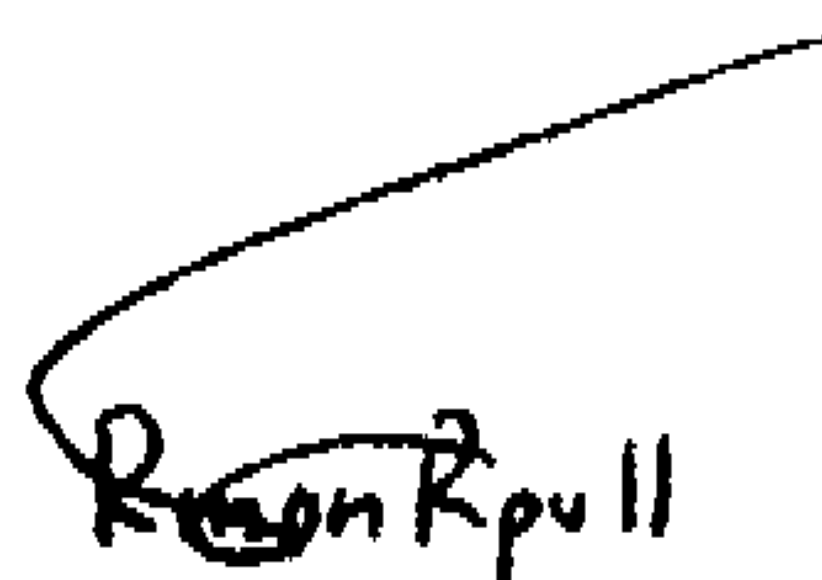
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Indo Internacional, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 consolidada, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de algunas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyos activos y ventas representan un 9,8% y un 9,5%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2005. Las cuentas anuales de dichas sociedades participadas han sido auditadas por los auditores mencionados en dicha nota y 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 31 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, 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 del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Indo Internacional, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante 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 consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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 Indo Internacional, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Raimon Ripoll

30 de marzo de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any **2006** Núm. **CC005925**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO INDO)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Fondo de comercio	7	5.317	2.370	Capital suscrito		11.130	11.130
Activos inmateriales	8	2.144	2.017	Prima de emisión		5.520	5.520
Inmovilizado material	9	30.742	23.855	Reserva de revalorización		1.244	1.244
Inversiones inmobiliarias	10	-	342	Otras reservas de la Sociedad Dominante		11.943	12.258
Activos financieros	11	7.965	4.994	Reservas de consolidación		15.476	12.961
Activos por impuestos diferidos	22	8.238	6.057	Reservas de primera aplicación		(454)	(454)
Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	12	-	542	Diferencias de conversión		(283)	(501)
Otros activos no corrientes	13	1.180	235	Acciones propias		(1.159)	(1.159)
ACTIVO NO CORRIENTE		55.586	40.412	Beneficio del ejercicio		7.627	3.090
				Dividendo a cuenta		(557)	(556)
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante			
				Intereses minoritarios	17	50.487	43.533
				PATRIMONIO NETO		1.487	1.280
						51.974	44.813
Existencias	14	30.865	30.254	Ingresos diferidos	21	9	46
Deudores comerciales y otros	15	46.527	36.001	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	18 y 19	20.353	14.743
Activos por impuestos corrientes	22	1.356	1.873	Pasivos por impuestos diferidos	22	107	115
Inversiones financieras corrientes	15	1.105	1.662	Provisiones	20	1.931	186
Efectivo y otros activos líquidos	15	4.288	6.438	Otros pasivos no corrientes	21	21	47
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	16	360	1.421	PASIVO NO CORRIENTE		22.421	15.137
ACTIVO CORRIENTE		84.501	77.649	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	18 y 19	23.965	26.776
TOTAL ACTIVO		140.087	118.061	Acreeedores comerciales	21	27.747	22.774
				Pasivos por impuestos corrientes	22	2.869	2.771
				Otros pasivos	21	11.111	5.790
				PASIVO CORRIENTE		65.692	58.111
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		140.087	118.061

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo I forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005.

**INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO INDO)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Importe neto de la cifra de negocios	25	144.660	127.133
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	25	252	600
Aprovisionamientos	25	(51.257)	(43.431)
Otros ingresos	25	3.923	1.835
Gastos de personal	25	(55.961)	(47.615)
Variación neta de provisiones	25	(1.841)	(1.174)
Amortizaciones	8,9 y 16	(4.893)	(4.198)
Otros gastos de explotación	25	(33.951)	(28.555)
Beneficio de explotación		932	4.595
Ingresos (Pérdidas) netos por venta de inmovilizado	25	15.355	928
Costes de reestructuración	25	(9.069)	-
Pérdida por deterioro del fondo de comercio	25	(53)	-
Ingresos financieros	25	1.303	1.071
Gastos financieros	25	(2.913)	(4.164)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		-	12
Beneficio antes de impuestos procedente de las actividades ordinarias		5.555	2.442
Impuesto sobre beneficios	22	1.913	132
Beneficio consolidado neto procedente de operaciones continuadas		7.468	2.574
Resultado atribuido a intereses minoritarios	17	(159)	(516)
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		7.627	3.090
Beneficio por Acción (Euros) :	5		
A) Básico		0,70	0,28
B) Diluido		0,70	0,28

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

INDO INTERNACIONAL, S.A.
SOCIIDADES DEPENDIENTES
(GRUPO INDO)

ESTADO DE CAMBIO DEL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

	Nota	Capital Social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades por consolidación global	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	Reservas de primera aplicación	Acciones Propias	Diferencia de conversión	Resultado	Dividendo a cuenta	Ingresos minoritarios	Total
Saldo a 1 de enero de 2004	31	11.130	5.520	1.244	2.230	9.315	10.427	(238)	(454)	(1.189)	-	3.442	-	101	42.158
Distribución del resultado 2003		-	-	-	-	670	3.026	(254)	-	-	-	(3.442)	-	-	-
- A Reservas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(501)	-	-	(100)	(601)
Diferencia conversión y otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.799	1.799
Cambios en el perímetro de consolidación		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.090	-	(516)	2.574
Resultado neto del ejercicio 2004		-	-	-	-	(557)	-	-	-	-	-	-	(556)	-	(1.113)
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(556)	-	(1.113)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	31	11.130	5.520	1.244	2.230	10.028	13.453	(492)	(454)	(1.189)	(801)	3.090	(856)	1.260	44.813
Distribución del resultado 2004		-	-	-	-	575	2.515	492	-	-	-	(3.090)	-	-	-
- A Reservas		-	-	-	-	-	(492)	-	-	-	-	-	-	239	239
Cambios en el perímetro de consolidación		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127	345
Efecto diferencias de conversión		-	-	-	-	-	-	-	-	-	218	-	-	(159)	7.468
Resultado del ejercicio 2005		-	-	-	-	(890)	-	-	-	-	-	7.627	-	-	(334)
Dividendo pagado en el ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	556	-	(334)
Dividendo a cuenta		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(557)	-	(557)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	31	11.130	5.520	1.244	2.230	9.713	15.476	-	(454)	(1.189)	(383)	7.627	(557)	1.487	51.974

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo I forman parte integrante del estado de cambio del patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (método indirecto)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Flujo de efectivo de las actividades ordinarias		
Beneficios de las actividades antes de impuestos	5.714	2.958
Minoritarios	(159)	(516)
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería:		
Amortizaciones	4.893	4.198
Resultado por deterioro de activos	53	-
Resultado de las sociedades por puesta en equivalencia	50	362
Ingresos de participaciones en capital	-	-
Variación de provisiones activo no corriente	5	(25)
Dotación a las provisiones no corrientes	1.745	110
Ajustes a los beneficios ordinarios:		
Resultados de la venta de inmovilizado	(15.355)	(928)
Costes de reestructuración	9.069	-
Beneficios ordinarios antes de cambios en fondo de maniobra (I)	6.015	6.159
Ajustes de las variaciones al capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otros	(3.909)	3.252
Variación de existencias	(464)	(3.610)
Variación de otros pasivos corrientes	1.831	1.114
Efectivo generado por las operaciones (II)	(2.542)	756
Flujo de efectivo por impuestos (III)	(276)	(315)
Flujos netos de efectivo obtenidos de actividades ordinarias (A)= (I)+(II)+(III)	3.197	6.600
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de activos inmateriales	(730)	(565)
Adquisición inmovilizado material	(10.160)	(11.264)
Adquisición de participaciones (Fondo de Comercio)	(2.644)	(2.228)
Créditos otorgados a clientes	(6.532)	(2.482)
Cobros de créditos otorgados a clientes	4.113	1.584
Cobro por ventas de inmuebles y otro inmovilizado material	9.477	1.929
Cancelación provisiones no corrientes	-	(98)
Variación del perímetro	(112)	1.669
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión (B)	(6.588)	(11.455)
Flujo de efectivo por actividades de financiación		
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a largo plazo	14.265	11.589
Amortización de deudas con entidades de crédito a largo plazo	(11.466)	(3.138)
Variación otros pasivos no corrientes	(63)	43
Dividendos	(891)	(1.113)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación (C)	1.845	7.381
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (D)	(604)	(274)
Variación neta de efectivo y demás medios equivalentes al efectivo (A + B + C)	(2.150)	2.252
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del período	6.438	4.186
+ Efectivo y demás medios equivalentes al final del período	4.288	6.438

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2005.

Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria consolidada correspondiente
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Actividad del Grupo

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

De acuerdo a sus estatutos sociales, 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).

El Grupo desarrolla actualmente su actividad en Europa, EE.UU., Chile, Marruecos, Tailandia y China.

Indo Internacional, S.A. cotiza en el mercado secundario organizado de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Indo del ejercicio 2005, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de marzo de 2006.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por primera vez de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Indo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004, formuladas según la normativa local, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 22 de junio de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante prevé que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Indo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los que 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 NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, 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 de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad, RD 1643/1990 de 20 de diciembre, y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, RD-1815/1991, de 20 de diciembre):

- Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados, y
- Un incremento en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

En la Nota 31 aparece la conciliación exigida por la NIIF 1 entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 - y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio - y los correlativos saldos de apertura del ejercicio 2004 y 2005 determinados conforme a la nueva normativa.

Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas por el Grupo Indo se presentan en la Nota 4.

El Grupo Indo ha tomado las siguientes opciones con respecto a la Norma de Primera Aplicación (NIIF 1):

- No se han recalculado las combinaciones de negocio con anterioridad a la fecha de transición, 1 de enero de 2004.
- Se ha considerado como coste de transición de los activos el coste registrado en libros bajo el Plan General Contable (coste neto revalorizado por revalorizaciones legales).
- No ha sido necesario registrar pérdidas actuariales correspondientes a planes de beneficios a empleados.
- Se ha optado por realizar la primera aplicación de la NIC 32 y la NIC 39 con fecha 1 de enero de 2004, acogiéndose a la alternativa ofrecida por dichas normas.

Con respecto al resto de las NIIF, las principales opciones que ha tomado Grupo Indo son las siguientes:

- Presentar el balance de situación clasificando sus elementos como corrientes y no corrientes.
- Presentar la cuenta de resultados por naturaleza.
- Presentar el estado de cambios en el patrimonio reflejando las variaciones producidas en todos los epígrafes.
- Presentar el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

- Los segmentos principales del Grupo se han definido por líneas de negocio: Gafas, Lentes y Bienes de Equipo.
- Los segmentos secundarios del Grupo se han definido por áreas geográficas: España, Europa y resto.
- Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas (NIIF 5): el Grupo ha optado por la aplicación retrospectiva a 1 de enero de 2004 de esta norma.
- Arrendamientos (NIC 17): el Grupo, una vez evaluados todos sus contratos de arrendamiento vigentes considerados como operativos en la normativa anterior, ha concluido que no existen contratos que cumplan las condiciones establecidas en la NIC 17 para ser considerados como arrendamientos financieros, por lo que la totalidad de los mismos han sido considerados como arrendamientos operativos.

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo. En las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2005 se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración del fondo de comercio (Notas 4-a y 7.)
- La vida útil de los activos inmateriales y materiales (Notas 4-b y 4-c), y
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos materiales e inmateriales que se derivan de la no recuperabilidad del valor contable registrado de dichos activos y/o de tasaciones efectuadas por expertos independientes (Nota 4-e).
- Provisiones de circulante, principalmente provisión de insolvencias y obsolescencia o lenta rotación.
- Provisiones por reestructuración y traslado.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) Información referida al ejercicio 2004

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

f) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Indo Internacional, S.A., y de las sociedades controladas por la misma, cuyas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad. Conforme se indica en la NIC 27 se entiende por control el poder dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el proceso de consolidación se han considerado las sociedades dependientes o asociadas del Grupo Indo detalladas en el Anexo I.

Los criterios seguidos para determinar el método de consolidación aplicable a cada una de las sociedades que componen el Grupo Indo, han sido las siguientes:

a) Integración global:

En aquellas sociedades con participación directa o indirecta superior al 50% en las que existe un control efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

b) Integración proporcional:

En aquellas sociedades con participaciones al 50% cuya gestión se realiza conjunta con los otros accionistas (sociedades multigrupo).

Cuando es necesario, los estados financieros de las sociedades dependientes se ajustan con el objetivo de que las políticas contables utilizadas sean homogéneas con las utilizadas por la Sociedad Dominante del Grupo.

La participación de los minoritarios se presenta de la siguiente forma:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo. Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad Dominante.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado Atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Todas las cuentas a cobrar y pagar y otras transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Tratándose de resultados generados en filiales radicadas en países con los que no existe un convenio que evite la doble imposición y la política del Grupo sea la repatriación de dividendos se registra un pasivo por impuestos diferidos en base a la tasa impositiva del impuesto sobre sociedades español desde el momento en que se devenga el resultado. En este sentido al 31 de diciembre de 2004 y 2005 no existe pasivo alguno por este concepto.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación

Con fecha 3 de enero de 2005, la sociedad Indo Internacional, S.A. ha ejecutado la opción de compra que tenía sobre el 75% del grupo Werner Schulz GmbH & Co KG., por tanto, a fecha de cierre del ejercicio, ostenta el 100% del Grupo.

Con fecha 31 de enero de 2005, la Sociedad Dominante mediante el efecto dilución derivado de la ampliación de capital suscrita sobre la sociedad Indo Lens US Inc. ha incrementado su participación en la misma en un 17,5% quedando Indo Internacional, S.A. con una participación del 97,5%. Asimismo, posee una opción de compra según la cual, durante los 6 primeros meses del 2006, podrá suscribir el 2,5% restante por el precio de 15 miles de dólares.

Al 31 de diciembre de 2005, las Sociedades del Grupo y asociadas cuyos estados financieros han sido auditados son las siguientes:

Sociedad	Auditor
Indo Internacional, S.A.	Deloitte
Industrias de Óptica, S.A.	Deloitte
Indóptica, S.A.	Deloitte
Indelor, S.A.	Deloitte
S.A. de Manufacturas Ópticas	Deloitte
Servicios de Óptica, S.A.	Deloitte
Inversionista Comercial, S.A.	Deloitte
Inviva Eyewear, S.A.	Deloitte
Indo Maroc, S.A.	Bernossi Moore Stephens
Sedosa Portugal, S.A.	Assunção, Oliveira E Sá Cambao
Indo France, S.A.	Dominique Passerat
Werner Schulz GmbH & Co KG	Deloitte
Optical Equipment Group LLC	Parker & Meltzer
Indo Chile de Óptica, Ltda.	Deloitte
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	Deloitte
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	Deloitte

Los estados financieros de Indo Lens US Inc., Diamonex C.B Medical VE SRL e Inviva Eyewear Portugal no han sido auditados por no estar legalmente obligados a ello.

3. Distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2005 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante que presenta sus estados financieros bajo criterios contables españoles, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Bases de reparto:		
Beneficio del ejercicio	4.246	576
Distribución:		
A reservas voluntarias	3.133	20
A dividendos	1.113	556

Con fecha 28 de noviembre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2005 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 y cuyo pago efectivo se realizó a su vencimiento, 15 de diciembre de 2005.

Los estados financieros provisionales a 31 octubre de 2005, 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	31/10/2005	PASIVO	31/10/2005
Inmovilizado		Fondos Propios	
Inmovilizaciones Inmateriales	4.351	Capital	11.130
Inmovilizaciones Materiales	4.748	Reservas	18.708
Inmovilizaciones Financieras	41.545	Resultado	8.999
Total inmovilizado	50.644	Total Fondos Propios	38.837
Gastos a distribuir en varios ejercicios	418	Provisión riesgos y gastos a largo plazo	6
Activo circulante		Acreeedores a largo plazo	15.583
Deudores	12.972	Acreeedores a corto plazo	10.116
Tesorería	507		
Ajustes por Periodificación	1		
Total activo circulante	13.480		
Total Activo	64.542	Total Pasivo	64.542

Adicionalmente, con fecha 28 de marzo de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria el reparto de un dividendo adicional con cargo al resultado del ejercicio 2005 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.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con las establecidas por las Normas Internacionales de Información Financiera, así como las interpretaciones en vigor en el momento de realizar dichas cuentas anuales son las siguientes:

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo.
2. Si son asignables a unos activos inmateriales concretos no reconocidos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio solo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de Pérdida y Ganancias Consolidada, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

b) Activos inmateriales

Los activos inmateriales se presentan por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan en función de su vida útil conforme a los siguientes criterios (véase Nota 8):

Los gastos de desarrollo están específicamente individualizados por proyectos que corresponden, en su mayor parte, a prototipos de nuevos aparatos, y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. El Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Se contabilizan cuando se incurren, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan en cuatro años.

Los gastos de investigación correspondientes a proyectos desarrollados por el Grupo se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

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 elementos en curso se traspasan al inmovilizado inmaterial en explotación una vez finalizado el correspondiente periodo de desarrollo.

c) 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 costes activados por dicho concepto en el ejercicio 2005 se presentan dentro del epígrafe "Otros ingresos" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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 periodos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los beneficios o pérdidas surgidos de la venta o retiro de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en la cuenta de resultados del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a los flujos de caja descontados futuros que generan dichos activos o en base a tasaciones realizadas por expertos independientes (véase Nota 9).

Los activos mantenidos para la venta se valoran al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta. No se realiza amortización de dichos activos.

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales considerados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición, clasificándose según la naturaleza del bien afecto al contrato.

La amortización de estos activos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado y de acuerdo con las políticas del Grupo en relación con el inmovilizado material de uso propio.

En el epígrafe de "Deudas con entidades de créditos corrientes y no corrientes" del balance consolidado se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento a su valor actual minoradas por los gastos a distribuir. El gasto financiero de la operación se registra en la cuenta de resultados en el momento del pago de cada una de las cuotas a lo largo de la duración del contrato con un criterio financiero, de forma que el arrendamiento se mantiene constante a lo largo de la vida de los contratos.

Todos los otros arrendamientos se consideran como arrendamientos operativos y se registran como gasto en base a su devengo anual.

d) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los bienes de propiedades de inversión se presentan valorados a su coste de adquisición, actualizado en algunos casos, de acuerdo con la legislación aplicable, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios que elementos de la misma clase del inmovilizado material, tal y como se indica en la Nota anterior.

e) Deterioro del valor de activos materiales e inmateriales (excluyendo el fondo de comercio)

El valor registrado de los activos materiales e inmateriales es analizado a la fecha de cierre para determinar si hay indicios de deterioro de valor de los mismos. En caso de existir estos indicios, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo de determinar el deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera flujos de caja por sí mismo independientes de otros activos, el Grupo estima el valor razonable de la unidad generadora de efectivo donde se incluye el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

En caso que el deterioro de valor revierta, el valor registrado del activo podrá incrementarse hasta el valor recuperable revisado, con el límite del valor registrado previo al deterioro. La reversión del deterioro de un activo se contabiliza con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan por el menor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si se estima que su valor en libros será recuperado a través de una transacción de venta en lugar de por su uso continuado. Esta condición se cumplirá cuando la venta del activo sea altamente probable y esté en condiciones para su venta inmediata en la situación actual y se espera que se materialice completamente en un plazo no superior a doce meses a partir de la clasificación del activo como mantenido para la venta.

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo posee dos edificios, en Sevilla y Aravaca, respectivamente, en dicha situación.

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo poseía un conjunto de edificios en L'Hospitalet de Llobregat en dicha situación.

g) Activos financieros

No corrientes:

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

Una vez realizado, en su caso, el test de deterioro que pudiera ser aplicable, las minusvalías derivadas del mismo se registran directamente modificando (minorando) los importes registrados en el capítulo "Inmovilizado financiero" en caso de ser necesarias, del balance de situación consolidado.

Dentro del epígrafe de "Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia" a 31 de diciembre de 2004, se incluyen inversiones en sociedades puestas en equivalencia por importe de 542 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005, no existe importe alguno en el epígrafe de Inversiones en sociedades puestas en equivalencia, debido a que durante el mismo año se ha adquirido el 100% de la sociedad Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik (véase Nota 12).

Corrientes:

Dado el carácter de las adquisiciones y activos realizados por el Grupo, los mismos son mantenidos hasta su vencimiento. Corresponden principalmente a la deuda a corto plazo de créditos a clientes, cuya duración se estima inferior a 12 meses.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas a cobrar a largo plazo originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

h) Existencias

Las materias primas y auxiliares, así como las existencias comerciales se valoran al coste de adquisición (precio medio ponderado) o al valor neto de realización, 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. El Grupo dota las oportunas provisiones por depreciación de existencias cuando el valor de mercado es inferior al coste contabilizado.

i) Clientes

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.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha realizado operaciones de factoring con diversas entidades financieras rebajando el importe de la cuenta de "Deudores comerciales" del balance de situación adjunto la parte correspondiente a las cuentas ya cedidas dado que, según los contratos de factoring, dichas entidades financieras asumen el riesgo por insolvencia. El importe de las cuentas a cobrar cedidas y no vencidas a 31 de diciembre de 2005 asciende a 0,3 millones de euros.

j) Efectivo y medios equivalentes

Se incluyen en este epígrafe, los saldos depositados en entidades bancarias, valorados a coste o mercado, el menor.

k) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

Acciones propias

La totalidad de las acciones propias de la Sociedad Dominante mantenidas por sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2005 representaba el 1,52% del capital emitido a esa fecha se presentan minorando el patrimonio neto. En la Nota 17 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2005.

El Grupo ha optado por realizar la primera aplicación de la NIC 32 y la NIC 39 con fecha 1 de enero de 2004, acogiéndose a la alternativa ofrecida por dichas normas.

l) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del grupo se clasifican como pasivos financieros a vencimiento, valorándose de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.

Los préstamos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

m) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

n) Obligaciones por prestaciones por retiro

La Sociedad Dominante tiene contraídos compromisos por premios de jubilación con sus directivos. Dichos compromisos son de aportación definida, instrumentalizado a través de un premio de jubilación externalizado. El Grupo registra el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo registrando el gasto en la cuenta de resultados del ejercicio (véase Nota 25).

o) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos a plazo sobre tipos de

cambio y contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por el Consejo de Administración, que publican por escrito principios sobre el uso de los derivados financieros.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas de futuros flujos de efectivo se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados. Los beneficios o pérdidas procedentes de la revalorización del derivado, o del elemento de la moneda extranjera de su importe en libros en el caso de los no derivados, se reconocen en resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en la cuenta de resultados.

p) Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, los Administradores diferencian entre:

Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las Sociedades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y

Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen y se detallan en la Nota 23.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar los riesgos específicos y probables para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

Las provisiones registradas corresponden a los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso, por indemnizaciones u otros conceptos derivados de la actividad del Grupo que supondrán unos pagos futuros que han sido valorados en base a la información disponible a la

fecha actual. Su registro se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación frente a un tercero que determina la indemnización o pago y teniendo en consideración el resto de condiciones establecidas por las NIIF.

q) Subvenciones oficiales (ingresos diferidos)

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 periodo 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.

r) Corriente / no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto se clasifican como corrientes los activos y deudas con vencimiento igual o inferior al año, y no corrientes si su vencimiento supera dicho periodo.

s) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre la base imponible del ejercicio. La base imponible difiere del resultado neto presentado en la cuenta de resultados porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son. El pasivo del Grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando tipos fiscales que han sido aprobados o prácticamente aprobados en la fecha del balance de situación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Asimismo, dentro del epígrafe de "Activos por impuestos diferidos" se incluyen los impuestos anticipados y créditos fiscales (véase Nota 22), cuya recuperación y/o aplicación se prevé que se realizará en un plazo superior a un año.

t) 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 los principios recogidos en el marco conceptual de las NIIF, el Grupo registra los ingresos que se devengan y todos los gastos asociados necesarios. Las ventas de bienes se reconocen cuando los bienes son entregados y la titularidad se ha traspasado.

u) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable, y estén denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 4-o acerca de los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas del ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del periodo, a menos que estos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la inversión.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre. El grupo ha optado por considerar los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en las adquisiciones con fecha anterior a la fecha de transición a las NIIF como activos y pasivos denominados en euros.

v) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas de la explotación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

w) 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, son imputados 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.

x) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo,

sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo (Nota 17).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

5. Beneficio por acción

Los datos utilizados en el cálculo del beneficio por acción son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Resultado neto del periodo atribuido a la Sociedad Dominante	7.627	3.090
	Nº de acciones	Nº de acciones
Número de acciones ordinarias	11.130.000	11.130.000
Número de acciones propias	169.019	169.019
Número de acciones ordinarias en circulación	10.960.981	10.960.981
	Euros	Euros
Beneficio básico por acción	0,70	0,28

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad Dominante no tiene instrumentos de capital que puedan tener un efecto dilutivo respecto al beneficio básico por acción.

6. Información financiera por segmentos

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales - de negocio:

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Indo en vigor al cierre del ejercicio 2005.

El Grupo centra sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

- Gafas
- Lentes
- Bienes de equipo

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo se encuentran desglosadas en la Nota 1 de esta memoria.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio, los ingresos de las participaciones estratégicas, las pérdidas por deterioro, entre otros, se atribuyen a una "Unidad Corporativa", a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las

distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

Segmentos secundarios – geográfico:

Por otro lado, los segmentos secundarios, según dónde se realice las actividades del Grupo, son: España, Europa y el resto.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por la Dirección del Grupo y se genera mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener todos los datos contables del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos, ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. El Grupo incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos que se consoliden por el método de la participación. Asimismo, se incluye la proporción correspondiente de los ingresos ordinarios de negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles, más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. Estos gastos repartidos no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones, del rescate o extinción de deuda; no incluyen, asimismo, el gasto de impuesto sobre beneficios ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede central que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos y, por tanto, no puedan ser distribuidos utilizando un criterio razonable. Los gastos del segmento incluyen la proporción de los gastos de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

Los activos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos.

Los resultados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2004 desglosados por segmentos son los siguientes:

	Miles de euros									
	Segmentos									
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Gastos e ingresos no asignados a segmentos		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos	29.264	27.044	76.250	68.854	39.146	31.235	-	-	144.660	127.133
Resultado de explotación	(19)	(1.405)	1.803	4.048	2.849	1.984	(3.701)	(32)	932	4.595
Ingresos netos por venta inmovilizado	-	-	-	-	-	-	15.355	928	15.355	928
Costes de reestructuración	(598)	-	(6.367)	-	(1.413)	-	(691)	-	(9.069)	-
Pérdida por deterioro del fondo de comercio	-	-	(53)	-	-	-	-	-	(53)	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	(2.723)	(4.164)	(2.723)	(4.164)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	1.113	1.071	1.113	1.071
Sociedades por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	12	-	12
Resultados atribuidos a Minoritarios	-	-	-	-	-	-	159	516	159	516
Impuestos sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	1.913	132	1.913	132
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(617)	(1.405)	(4.617)	4.048	1.436	1.984	11.425	(1.537)	7.627	3.090

El desglose por sectores de determinadas partidas del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros											
	Segmentos						Activos no asignados a segmentos					
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Bienes de equipo		Activos no asignados a segmentos		Eliminaciones de consolidación	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
ACTIVOS												
Inmovilizado inmaterial	337	315	3.516	4.001	163	643	3.445	(572)	-	-	7.461	4.387
Inmovilizado material	1.998	1.617	18.891	15.076	259	178	9.594	6.984	-	-	30.742	23.855
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-	-	342	-	-	-	342
Inmovilizado financiero	94	75	4.707	3.550	243	295	2.921	1.074	-	-	7.965	4.994
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	8.238	6.057	-	-	8.238	6.057
Inmovilizado financiero por sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	542	-	-	-	-	-	-	-	542
Otros activos no corrientes	-	-	438	218	742	17	-	-	-	-	1.180	235
Total activo no corriente	2.429	2.007	27.552	23.387	1.407	1.133	24.198	13.885	-	-	55.586	40.412
Existencias	8.643	7.905	15.026	13.861	8.005	8.985	-	-	(809)	(497)	30.865	30.254
Deudores	8.385	7.663	16.577	13.642	12.262	11.561	9.303	3.370	-	(235)	46.527	36.001
Activos por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.356	1.873	-	-	1.356	1.873
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-	-	1.105	1.662	-	-	1.105	1.662
Tesorería	-	-	-	-	-	-	4.288	6.438	-	-	4.288	6.438
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	360	1.421	-	-	360	1.421
Total activo corriente	17.028	15.568	31.603	27.503	20.267	20.546	16.412	14.764	(809)	(732)	84.501	77.649
Total Activos											140.087	118.061

	Miles de euros											
	Segmentos						Activos no asignados a segmentos					
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Bienes de equipo		Activos no asignados a segmentos		Eliminaciones de consolidación	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
PASIVOS												
Fondos propios	-	-	-	-	-	-	50.487	43.533	-	-	50.487	43.533
Intereses socios externos	-	-	-	-	-	-	1.487	1.280	-	-	1.487	1.280
Ingresos diferidos	-	-	-	-	-	-	9	46	-	-	9	46
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-	-	-	1.931	186	-	-	1.931	186
Pasivos	17.923	17.574	43.535	38.174	19.425	15.820	-	-	-	933	81.816	72.570
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	4.357	446	-	-	4.357	446
	17.923	17.574	43.535	38.174	19.425	15.820	58.271	45.491	933	1.002	140.087	118.061

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del grupo de acuerdo con la siguiente distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de Euros					
	Ingresos		Activos totales		Adquisiciones de activos inmateriales e inmovilizado material	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
España	98.200	95.306	118.163	103.241	7.902	6.871
Europa	18.852	11.901	11.242	7.619	1.135	548
Resto	27.608	19.926	10.682	7.201	1.853	4.410
Total	144.660	127.133	140.087	118.061	10.890	11.829

7. Fondo de comercio

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Fondo de comercio de consolidación	Fondo de comercio de fusión
Saldo al 1 de enero de 2004	140	31
Adiciones	2.228	-
Asignaciones	(29)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.339	31
Adiciones	2.644	-
Deterioro del fondo de comercio	(53)	-
Asignaciones	(147)	-
Diferencias de conversión	-	11
Traspasos	492	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	5.275	42

Las adiciones del ejercicio 2004 corresponden a los fondos de comercio generados por la adquisición del 51% del Optical Equipment Group por importe de 2.117 miles de euros, el 20% de Indo Lens US, Inc por importe de 53 miles de euros, y el 30,6% de Diamonex C.B Medical VE.SRL, por importe de 58 miles de euros.

La asignación a 31 de diciembre de 2004 se ha realizado íntegramente a existencias y ascendió a 29 miles de euros, que se traspasaron a resultados durante el ejercicio 2004.

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde al fondo de comercio generado por la adquisición del 75% de Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik, por importe de 2.618 miles de euros, por lo que a dicha fecha el Grupo posee el 100% de la participación.

La asignación a 31 de diciembre de 2005 se ha realizado íntegramente a existencias y asciende a 147 miles de euros, que se han traspasado a resultados durante el ejercicio.

A 31 de diciembre de 2005, se ha cancelado el fondo de comercio generado por la adquisición en 2004 del 20% de Indo Lens US Inc tras adaptar el fondo de comercio al valor razonable del mismo.

8. Activos inmateriales

El movimiento habido en este epigrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 1 de enero de 2004	Incorporación al perímetro	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Gastos de desarrollo:							
Coste	2.086	-	211	(1.243)	-	-	1.054
Amortización acumulada	(1.590)	-	(182)	1.243	-	-	(529)
	496	-	29	-	-	-	525
Aplicaciones informáticas:							
Coste	4.926	-	271	(74)	158	(4)	5.277
Amortización acumulada	(3.888)	-	(430)	74	-	88	(4.156)
	1.038	-	(159)	-	158	84	1.121
Concesiones y patentes:							
Coste	421	220	-	-	-	(30)	611
Amortización acumulada	(97)	(153)	(18)	-	-	7	(261)
	324	67	(18)	-	-	(23)	350
Anticipos e inmovilizado en curso:							
	75	21	83	-	(158)	-	21
Total:							
Coste	7.508	241	565	(1.317)	-	(34)	6.963
Amortización acumulada	(5.575)	(153)	(630)	1.317	-	95	(4.946)
Total	1.933	88	(65)	-	-	61	2.017

	Miles de Euros						
	Saldo al 1 de enero de 2005	Incorporación al perímetro	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2005
Gastos de desarrollo:							
Coste	1.054	-	499	(270)	-	-	1.283
Amortización acumulada	(529)	-	(147)	270	-	-	(406)
	525	-	352	-	-	-	877
Aplicaciones informáticas:							
Coste	5.277	323	153	(38)	-	8	5.723
Amortización acumulada	(4.156)	(262)	(527)	37	-	-	(4.908)
	1.121	61	(374)	(1)	-	8	815
Concesiones y patentes:							
Coste	611	-	4	(17)	18	96	712
Amortización acumulada	(261)	-	(53)	-	-	(24)	(338)
	350	-	(49)	(17)	18	72	374
Anticipos e inmovilizado en curso:							
	21	-	74	-	(18)	1	78
Total:							
Coste	6.963	323	730	(325)	-	105	7.796
Amortización acumulada	(4.946)	(262)	(727)	307	-	(24)	(5.652)
Total	2.017	61	3	(18)	-	81	2.144

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epigrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						Saldo al 31 de diciembre de 2004
	Saldo al 1 de enero de 2004	Incorporación al perímetro	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	
Terrenos y construcciones:							
Coste	12.399	-	5.179	(327)	(7.498)	(196)	9.557
Amortización acumulada	(5.605)	-	(434)	186	5.735	12	(106)
	6.794	-	4.745	(141)	(1.763)	(184)	9.451
Instalaciones técnicas y maquinaria:							
Coste	35.383	222	4.219	(649)	-	(225)	38.950
Amortización acumulada	(27.348)	(184)	(2.245)	546	-	68	(29.163)
Provisión	(25)	-	-	25	-	-	-
	8.010	38	1.974	(78)	-	(157)	9.787
Mobiliario y utillaje:							
Coste	9.890	-	1.446	(633)	-	(54)	10.649
Amortización acumulada	(7.570)	-	(612)	532	-	1	(7.649)
	2.320	-	834	(101)	-	(53)	3.000
Equipos informáticos y elementos de transporte:							
Coste	2.904	-	420	(238)	-	(7)	3.079
Amortización acumulada	(1.825)	-	(277)	233	-	15	(1.854)
	1.079	-	143	(5)	-	8	1.225
Anticipos e inmovilizado en curso	1.045	-	-	(651)	-	(2)	392
Totales:							
Coste	61.621	222	11.264	(2.498)	(7.498)	(484)	62.627
Amortización acumulada	(42.348)	(184)	(3.568)	1.497	5.735	96	(38.772)
Provisión	(25)	-	-	25	-	-	-
Total	19.248	38	7.696	(976)	(1.763)	(388)	23.855

	Miles de Euros						Saldo al 31 de diciembre de 2005
	Saldo al 1 de enero de 2005	Incorporación al perímetro	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	
Terrenos y construcciones:							
Coste	9.557	-	3.133	-	212	326	13.228
Amortización acumulada	(106)	-	(268)	-	114	(29)	(289)
	9.451	-	2.865	-	326	297	12.939
Instalaciones técnicas y maquinaria:							
Coste	38.950	5.643	3.501	-	1.466	562	50.122
Amortización acumulada	(29.163)	(5.424)	(2.812)	-	369	(224)	(37.254)
	9.787	219	689	-	1.835	338	12.868
Mobiliario y utillaje:							
Coste	10.649	254	881	-	(406)	128	11.506
Amortización acumulada	(7.649)	(205)	(713)	-	(287)	(72)	(8.926)
	3.000	49	168	-	(693)	56	2.580
Equipos informáticos y elementos de transporte:							
Coste	3.079	346	392	(422)	13	191	3.599
Amortización acumulada	(1.854)	(209)	(366)	179	(154)	(140)	(2.544)
	1.225	137	26	(243)	(141)	51	1.055
Anticipos e inmovilizado en curso	392	-	2.253	(2)	(1.352)	9	1.300
Totales:							
Coste	62.627	6.243	10.160	(424)	(67)	1.216	79.755
Amortización acumulada	(38.772)	(5.838)	(4.159)	179	42	(465)	(49.013)
Total	23.855	405	6.001	(245)	(25)	751	30.742

En 2005, los cambios en el perímetro corresponden a la adquisición del 75% de la sociedad Werner Schulz GmbH & Co KG.

Con fecha 18 de marzo de 2005 la Sociedad Dominante firmó un contrato de opción de compra con un tercero para la adquisición de un edificio que constituirá la nueva sede social del Grupo. Los principales aspectos de la operación se resumen a continuación:

- El precio de la opción de compra fue de 862 miles de euros, que en caso de ejercicio de la opción de compra tendrá la consideración de pago a cuenta del precio de compraventa. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad Dominante ha realizado pagos por importe de 862 miles de euros que se han contabilizado bajo el título "Anticipos e inmovilizado en curso" del Inmovilizado material.
- Las partes tienen previsto firmar un contrato de arrendamiento que entrará en vigor el 1 de julio de 2006 y se extinguirá el 28 de febrero de 2009, cuya renta será pagadera mensualmente. Asimismo, en el marco de la operación descrita en esta nota, las partes tienen previsto realizar un ampliación del precio de la opción de compra hasta alcanzar un total de 1.855 miles de euros.
- El precio de la compra del edificio se ha fijado en 11.500 miles de euros, y dicho precio se verá aumentado entre el menor de 250 miles de euros o el importe resultante del cálculo de determinados aspectos establecidos en el contrato.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no existen dudas razonables acerca del ejercicio de dicha opción de compra.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El importe en libros de las construcciones, instalaciones técnicas y maquinarias del Grupo incluye a 31 de diciembre de 2004 y 2005 un importe de 4.073 y 5.860 miles de euros, respectivamente, en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, los bienes en uso totalmente amortizados del Grupo ascendían a 25.361 y 34.937 miles de euros respectivamente

Los bienes afectos a garantías hipotecarias a 31 de diciembre 2004 y 2005 se encuentran descritos en la Nota 23.

Indo Internacional, S.A. y las sociedades dependientes españolas, procedieron a la actualización de los valores de su inmovilizado material en base a los valores calculados por un tasador independiente en el ejercicio 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. En la actualidad, el impacto neto de dicha actualización no es significativo.

10. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
	Activos mantenidos para la venta
Saldo al 1 de enero de 2004	-
Traspasos	342
Saldo al 31 de diciembre de 2004	342
Traspasos	(342)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-

El epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" incluye un terreno y construcción situado en Aravaca perteneciente a la Sociedad Dominante. A 31 de diciembre de 2005 se ha traspasado a activos mantenidos para la venta, al haber finalizado el contrato de arrendamiento que el Grupo mantenía con un tercero y al tener por objetivo su enajenación.

11. Activos financieros

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Créditos a clientes	Depósitos y fianzas	Cartera de valores a largo plazo	Provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	1.950	106	89	-	2.145
Adquisiciones o dotaciones	2.238	44	200	-	2.482
Retiros o reducciones	(402)	(9)	(12)	-	(423)
Traspasos	790	-	-	-	790
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.576	141	277	-	4.994
Adquisiciones o dotaciones	6.497	35	-	(5)	6.527
Retiros o reducciones	(2.861)	(28)	(277)	-	(3.166)
Traspasos	(390)	-	-	-	(390)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	7.822	148	-	(5)	7.965

En el epígrafe "Créditos a clientes" del cuadro anterior se encuentran registradas diversas cuentas a cobrar por créditos otorgados a clientes considerando no corrientes aquellas con vencimiento inferior a doce meses (véase Nota 15) y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho plazo. Dichas deudas devengan un tipo de interés medio del 3,5% y el 3,69% para los ejercicios 2004 y 2005 respectivamente. A 31 de diciembre de 2005 ciertos clientes han otorgado al Grupo derecho real de prenda sobre sus propias acciones como garantía del cumplimiento de la obligación de pago de estos créditos.

Dentro del título "Depósitos y fianzas" del cuadro anterior se recoge principalmente las fianzas por los arrendamientos de diversos locales y delegaciones.

12. Participaciones en empresas del Grupo por puesta en equivalencia

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Participaciones en empresas del grupo por puesta en equivalencia	
Saldo al 1 de enero de 2004	904	
Retiros o deducciones	(362)	
Saldo al 31 de diciembre 2004	542	
Retiros o deducciones	(50)	
Traspasos	(492)	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	

A 31 de diciembre de 2004, se incluye en este epígrafe el impacto de la consolidación por el método de puesta en equivalencia de la sociedad de Werner Schulz GmbH & Co KG por la participación en su capital social del 25%.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen participaciones en empresas del Grupo consolidadas por puesta en equivalencia dado que con fecha 3 de enero de 2005 se ha procedido a la adquisición del 75% de de Werner Schulz GmbH & Co KG (Véase Nota 4-g y Nota 7).

13. Otros activos no corrientes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se incluyen créditos a clientes destinados a la compra de bienes de equipo, para incentivar la compra de lentes y/o gafas. La duración de dichos contratos es de 3 años y devengan un tipo de interés de mercado.

14. Existencias

La composición de las existencias de Indo Internacional, S.A. y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Mercaderías	14.377	14.916
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.430	7.930
Producto en curso	2.388	1.989
Producto acabado	11.751	9.061
Anticipos	4	24
Provisiones	(5.085)	(3.666)
Total	30.865	30.254

15. Otros activos corrientes

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otros" del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Deudores Comerciales	43.544	38.106
Provisión de insolvencias	(6.320)	(5.470)
Otros deudores	9.303	3.365
Total	46.527	36.001

Dentro del título "Otros deudores" del cuadro anterior se incluye, principalmente, la cuenta a cobrar por la venta del edificio de L'Hospitalet de Llobregat por importe de 7,6 millones de euros (véase Nota 16).

Inversiones financieras corrientes -

En este epígrafe se incluyen principalmente deudas a corto plazo por créditos a clientes, cuya duración se estima inferior a 12 meses, con un tipo de interés del 3,69% (véase Nota 11).

Efectivo y otros activos líquidos -

El saldo de tesorería registrado en el balance de situación adjunto recoge saldos bancarios de libre disposición y que devengan un interés de mercado.

16. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2004 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
	Activos mantenidos para la venta
Saldo al 1 de enero de 2004	-
Trasposos	1.421
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.421
Retiros o reducciones	(1.421)
Trasposos	367
Dotaciones a la amortización	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	360

Con fecha 13 de enero de 2005 el Grupo materializó la venta de los inmuebles situados en el término municipal de L'Hospitalet de Llobregat, transmitiéndose la propiedad de los mismos mediante escritura pública a un tercero por importe de 16,8 millones de euros. Esta venta conlleva el traslado a nuevas ubicaciones de las operaciones que se gestionaban en L'Hospitalet y un proceso de reorganización que se implantará, básicamente, durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007.

La operación de venta de los inmuebles no es, por tanto, una transacción de venta con arrendamiento financiero posterior, de acuerdo a la NIC 17.

La compraventa se realizó 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.
- b) Se acuerda un incremento de precio en el supuesto de que como resultado de la modificación urbanística tramitada por el comprador, resultara el reconocimiento de una edificabilidad en metros cuadrados para vivienda libre superior a 14.641 metros cuadrados.

Con fecha 18 de noviembre de 2005, el Grupo ha recibido notificación por parte del comprador según la cual dicho Plan de Modificación fue provisionalmente aprobado en julio de 2005.

Como resultado de la operación descrita, el Grupo ha contabilizado en el ejercicio 2005 15,4 millones de euros de beneficios por la enajenación de los terrenos y construcciones (véase Nota 25). Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 existen cuentas a cobrar relativas a la transacción por importe de 7,6 millones de euros, incluidas bajo el título "Otros deudores" del epígrafe "Deudores comerciales y otros" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 15).

Asimismo, durante el ejercicio 2005 se han realizado trasposos a este epígrafe de inversiones inmobiliarias en Aravaca por importe de 342 miles de euros (véase Nota 10), así como trasposos del inmovilizado material por 25 miles de euros correspondiente a un taller situado en Sevilla.

17. Fondos propios

Capital social

El capital social de la Sociedad Dominante está representado por 11.130.000 acciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización en el Mercado Continuo.

Las sociedades accionistas de Indo Internacional, S.A. con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son las siguientes:

Sociedad	% de participación	
	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Coherma Mercado, S.L.	13,952	13,952
Cobain Mercado, S.L.	13,815	13,815
Venavanza, S.L.	10,171	10,171

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

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 y 2005, las reservas de revalorización de la Sociedad Dominante ascendían a 1.244 miles de euros, y se hallan registradas en los epígrafes de "Reservas de Revalorización". Asimismo, a 31 de diciembre de 2004 y 2005 las sociedades dependientes tienen registradas en sus cuentas anuales individuales, reservas de revalorización por importe de 1.822 miles de euros

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 "Otras Reservas de la Sociedad Dominante", a 31 de diciembre de 2004 y 2005 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, a 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente, 1.308 y 1.321 miles de euros a reservas legales de las Sociedades Dependientes. Dichas reservas son indisponibles.

Reservas de consolidación por sociedades

El detalle de las reservas de consolidación por sociedades, en miles de euros, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
S.A. de Manufacturas Ópticas	(756)	(438)
Indóptica, S.A.	(25.200)	(23.629)
Indelor, S.A.	1.845	1.283
Servicios de Óptica, S.A.	(122)	118
Industrias de Óptica, S.A.	16.896	15.964
Inversionista Comercial, S.A.	(864)	(824)
Inviva Eyewear, S.A.	322	78
Sedosa Portugal, S.A.	(976)	(1.176)
Indo Maroc, S.A.	37	(36)
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	(3.042)	(3.271)
Indo France, S.A.	(582)	(860)
Indo Chile de Optica Ltda.	(1.772)	(1.510)
Indo Lens US, INC.	(648)	(222)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(783)	178
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	(227)	(202)
Werner Schulz GmbH & Co KG	(894)	(492)
Optical Equipment Group LLC	(154)	-
Ajustes y eliminaciones de consolidación	32.396	28.000
Total	15.476	12.961

Los ajustes y eliminaciones de consolidación corresponden básicamente a las provisiones existentes en la Sociedad Dominante por las inversiones en las sociedades del Grupo Indo.

Acciones propias

Dicho epígrafe incluye las acciones propias de la sociedad Indo Internacional, S.A. cuyo coste medio al 31 de diciembre de 2004 asciende a 4,075 euros por acción y a 31 de diciembre de 2005 asciende a 4,78 euros por acción. El número de acciones en autocartera poseído por Indo Internacional, S.A. asciende a 169.019 acciones al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

Restricciones de la disponibilidad de reservas

Adicionalmente a los saldos no disponibles detallados en el párrafo explicativo de la "Reserva legal", de acuerdo con la legislación mercantil española, del total del saldo de reservas, 658 y 565 miles de euros, a 31 de diciembre de 2004 y 2005 respectivamente, son indisponibles para la Sociedad Dominante.

Dividendo a cuenta entregado

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de 28 de marzo de 2006 a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que es aprobado por ésta (véase Nota 3).

El Grupo dispone de liquidez suficiente para el pago del dividendo.

Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del patrimonio total recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultados socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Diamonex CB Medical VE, S.R.L.	Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	Indo Lens US, Inc.	Optical Equipment Group LLC	Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	74	87	(60)	-	-	101
Incorporaciones al perímetro	81	-	32	94	1.588	1.795
Resultado del ejercicio	(55)	35	(108)	(1)	(387)	(516)
Diferencias de conversión	-	(10)	10	(12)	(88)	(100)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	100	112	(126)	81	1.113	1.280
Incorporaciones al perímetro	(100)	25	126	-	-	51
Resultado del ejercicio	-	39	-	30	(228)	(159)
Ampliación Capital	-	-	-	-	188	188
Diferencias de conversión	-	1	-	20	106	127
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	177	-	131	1.179	1.487

18. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005 las sociedades del Grupo tienen concedidos los créditos y préstamos que a continuación se indican, con los límites e importes dispuestos que asimismo se detallan:

	Miles de Euros						
	Límite	Corriente	No corriente				Total
		Menor 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Mayor de 3 años	Total no corriente	
2004							
Préstamos	-	8.204	5.918	4.382	1.505	11.805	20.009
Pólizas de crédito	8.952	7.607	-	-	-	-	7.607
Efectos descontados	14.690	7.147	-	-	-	-	7.147
Financiación de importaciones	8.650	3.461	-	-	-	-	3.461
Deudas por arrendamiento financiero	-	357	569	462	1.907	2.938	3.295
Total al 31 de diciembre 2004		26.776	6.487	4.844	3.412	14.743	41.519

	Miles de Euros						
	Límite	Corriente	No corriente				Total
		Menor 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Mayor de 3 años	Total no corriente	
2005							
Préstamos	-	9.550	7.610	4.868	3.159	15.637	25.187
Pólizas de crédito	11.490	5.912	-	-	-	-	5.912
Efectos descontados	15.690	5.176	-	-	-	-	5.176
Financiación de importaciones	8.650	2.481	-	-	-	-	2.481
Deudas por arrendamiento financiero	-	846	1.013	950	2.753	4.716	5.562
Total al 31 de diciembre 2005		23.965	8.623	5.818	5.912	20.353	44.318

El tipo de interés medio devengado en 2004 y 2005 por las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros es del 2,86% y 3,47%, respectivamente.

Bajo el título "Préstamos" del detalle anterior se incluyen al 31 de diciembre de 2004 y 2005, préstamos con garantía hipotecaria por importe de 7.339 y 5.081 miles de euros respectivamente (véase Nota 23).

19. Instrumentos financieros derivados

La política de gestión de riesgos del Grupo Indo contempla la gestión de riesgos de mercado y financieros:

- Riesgo de tipo de interés: el Grupo tiene contratada la mayoría de su deuda a tipos de interés variable y, por tanto, indexada a la evolución de los tipos de interés de mercado. La política de gestión del riesgo tiene por objetivo limitar y controlar las variaciones de tipo de interés sobre el resultado y el cash-flow, manteniendo un adecuado coste global de la deuda. Para conseguir este objetivo se

contratan instrumentos de cobertura de tipo de interés para cubrir las posibles oscilaciones del coste financiero. El Grupo tiene como objetivo mantener un ratio de cobertura de la deuda entre el 60% y el 70%.

- Riesgo de tipo de cambio: el riesgo de volatilidad en tipos de cambio para el Grupo se centra en las importaciones que realiza el Grupo en divisa. Para cubrir dicho riesgo el Grupo tiene contratadas estructuras con barreras europeas.

El Grupo tiene contratados una serie de instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés y de tipo de cambio que se indican a continuación para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2005:

Cobertura de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2004:

Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros			Total
			Nominal	Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	
Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/04	10.000	120	(120)	-
Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/04	9.000	94	(94)	-
Cobertura tipo interés	Deuda	09/04/07	1.000	-	(36)	(36)
Cobertura tipo interés	Deuda	28/07/07	7.000	27	(143)	(116)
Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000	-	(738)	(738)
Total			45.000	241	(1.131)	(890)

El nominal de coberturas en la media del año ascendió en el ejercicio 2004 a 26.080 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005:

Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros			Total
			Nominal	Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	
Cobertura tipo interés	Deuda	09/04/07	1.000	(36)	20	(16)
Cobertura tipo interés	Deuda	28/07/07	7.000	(116)	72	(44)
Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000	(738)	208	(530)
Total			26.000	(890)	300	(590)

El nominal de coberturas en la media del año ascendió en el ejercicio 2005 a 25.720 miles de euros.

El valor razonable ha sido calculado en base a una actualización de cash-flow futuros estimados en base a una curva de tipos de interés y de tipo de cambio.

Cobertura de tipo de cambio

Con fecha 31 de diciembre de 2004 el Grupo no tenía contratada ninguna estructura de cobertura.

Con fecha 20 de octubre de 2005 se contrataron coberturas de tipo de cambio por un nominal de 4 millones de euros para cubrir las importaciones en yenes japoneses del ejercicio 2006 y 2007.

Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros		
			Nominal	Pérdidas y ganancias	Total
Cobertura tipo cambio	Importaciones	27/12/07	4.000	(110)	(110)
Total			4.000	(110)	(110)

20. Provisiones no corrientes

El movimiento para los ejercicios 2004 y 2005 del epígrafe de "Provisiones" es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	174
Dotación	110
Cancelaciones	(98)
Saldo al 31 de diciembre 2004	186
Dotación	1.745
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.931

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, se incluye dentro del epígrafe "Provisiones" del pasivo no corriente aquellos importes que el Grupo estima necesarios para hacer frente a contingencias y posibles responsabilidades derivadas de la actividad.

21. Acreedores comerciales y otros pasivos

El desglose de este epígrafe por naturaleza y vencimientos de los balances consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Acreedores comerciales	27.747	-	22.774	-
Ingresos diferidos	-	9	-	46
Provisiones	4.537	-	527	-
Otros pasivos	6.574	21	5.263	47
Total	38.858	30	28.564	93

En relación con la operación de compraventa de los inmuebles de L'Hospitalet descrita en la Notas 9 y 16, el Grupo está llevando a cabo un plan de reestructuración que afecta principalmente al cambio de la ubicación de la sede central y a la centralización de diversos talleres en una nueva ubicación sita en El Papiol (Barcelona), reduciéndose de esta forma la necesidad de recursos necesarios para el desarrollo de la actividad. En este sentido, el Grupo ha contabilizado en el ejercicio 2005 unos costes de reestructuración por importe de 9 millones de euros que se componen de estimaciones de pagos al personal que no se traslada, coste de traslado propiamente dicho y plan de reestructuración y concentración de talleres y similares.

Al 31 de diciembre de 2005, se han hecho efectivos 4,7 millones de euros de dichos costes, por lo que el balance situación consolidado adjunto incluye bajo el título "Provisiones" del epígrafe "Otros pasivos" del pasivo corriente, 4,3 millones de euros por este concepto.

22. Situación fiscal

22.1 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad Dominante, tiene pendientes de inspección los ejercicios 2002 a 2005 para todos los impuestos que le son aplicables. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad Dominante como consecuencia de una eventual inspección.

El resto de sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección todos los impuestos que les son aplicables por los ejercicios abiertos según la normativa fiscal de cada uno de los países. No se espera que se devenguen

pasivos adicionales de consideración para ninguna de las sociedades como consecuencia de una eventual inspección.

22.2 Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos deudores con Administraciones Públicas de los balances de situación consolidados adjuntos es, en miles de euros, el siguiente:

	Miles de Euros			
	Corriente		No corriente	
	2005	2004	2005	2004
Hacienda Pública, deudora por conceptos fiscales	100	69	-	-
Hacienda Pública, deudora por IVA	1.256	1.804	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	8.238	6.057
Total saldos deudores	1.356	1.873	8.238	6.057

El detalle de los saldos acreedores con Administraciones Públicas de los balances de situación consolidados adjuntos es, en miles de euros, el siguiente:

	Miles de Euros			
	Corriente		No corriente	
	2005	2004	2005	2004
Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales	2.149	2.105	-	-
Hacienda Pública, acreedora por IVA	720	666	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	107	115
Total saldos acreedores	2.869	2.771	107	115

22.3 Conciliación de los resultados contable y fiscal

La conciliación entre el beneficio contable antes de impuestos, la base contable del impuesto, y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Beneficio antes de impuestos	5.555	2.442
Ajustes de consolidación	(6.038)	(3.470)
Diferencias temporales	8.290	2.766
Diferencias permanentes	795	694
Base imponible	8.602	2.432
Impuesto calculado con la tasa impositiva de cada país	3.011	858

La conciliación anterior incluye la base imponible de todas las sociedades del Grupo que conforman el perímetro de consolidación.

El detalle del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Gasto por impuesto de sociedades	3.011	858
Deducciones compensadas	(2.735)	(497)
Activación de créditos fiscales y deducciones	-	(147)
Variación por impuestos anticipados y diferidos	(2.189)	(346)
Impuesto sobre Beneficios	(1.913)	(132)

22.4 Impuestos diferidos no corrientes

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos por sociedades, al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros		
	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos
	Impuesto anticipado	Crédito fiscal	Impuesto diferido
Indo Internacional, S.A. (incluye ajustes consolidación)	377	5.202	29
S.A. de Manufacturas Ópticas	20	-	-
Indóptica, S.A.	79	-	10
Indelor, S.A.	40	-	-
Servicios de Óptica, S.A.	57	-	31
Industrias de Óptica, S.A.	266	-	2
Inversionista Comercial, S.A.	3	-	-
Inviva Eyewear, S.A.	4	-	6
Indo Maroc, S.A.	-	-	37
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	2	-	-
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	7	-	-
Total	855	5.202	115

Asimismo, la composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos por sociedades, al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros		
	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos
	Impuesto anticipado	Crédito fiscal	Impuesto diferido
Indo Internacional, S.A. (incluye ajustes consolidación)	855	5.202	54
S.A. de Manufacturas Ópticas	8	-	-
Indóptica, S.A.	64	-	-
Indelor, S.A.	221	-	-
Servicios de Óptica, S.A.	11	-	-
Industrias de Óptica, S.A.	1.871	-	13
Inversionista Comercial, S.A.	1	-	-
Indo Maroc, S.A.	-	-	40
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	5	-	-
Total	3.036	5.202	107

Impuestos anticipados/diferidos:

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en los capítulos "Impuestos anticipados" y "Impuestos diferidos" incluidas en los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" del balance de situación consolidado adjunto, que se ha originado principalmente como consecuencia de las siguientes diferencias:

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

Los impuestos diferidos corresponden principalmente al impacto fiscal de la actualización de préstamos recibidos sin remunerar existentes en la Sociedad Dominante.

Créditos fiscales:

La Sociedad Dominante contabilizó en ejercicios anteriores créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas generadas en 1999 y 2002, susceptibles de ser compensadas con los beneficios que puedan obtenerse en los ejercicios siguientes dentro de los plazos legalmente establecidos.

El Grupo ha preparado un plan de negocios para cada una de las sociedades para evaluar la recuperabilidad de todas las activaciones realizadas.

Los correspondientes importes y plazos máximos de compensación de los créditos fiscales pendientes de compensar del Grupo para los ejercicios 2004 y 2005, por sociedades, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2004:

	Miles de Euros							
	2005	2006	2007	2008	+2009	Ilimitado	Total	Activados
Grupo Nacional	-	-	-	-	7.670	-	7.670	5.203
Indo Maroc, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Indo Chile de Optica Ltda.	-	-	-	-	-	251	251	-
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	-	2	93	70	21	-	186	-
Sedosa Portugal, S.A.	248	84	14	-	-	-	346	-
Indo France, S.A.	60	232	-	-	-	369	661	-
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-
Indo Lens US, INC.	-	-	-	-	212	-	212	-
Optical Equipment Group LLC	-	-	-	-	12	-	12	-
Werner Schulz GmbH & Co KG	-	-	-	-	144	-	144	-
Total	308	318	107	70	8.059	620	9.482	5.203

Al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros						
	2006	2007	2008	+2009	Ilimitado	Total	Activados
Grupo Nacional	-	-	-	7.670	-	7.670	5.202
Indo Maroc, S.A.	-	-	-	31	-	31	-
Indo Chile de Optica Ltda.	-	-	-	-	284	284	-
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	-
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	2	93	70	203	-	369	-
Sedosa Portugal, S.A.	84	14	-	-	-	98	-
Indo France, S.A.	211	-	-	-	369	579	-
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	-
Indo Lens US, INC.	-	-	-	432	-	432	-
Optical Equipment Group LLC	-	-	-	46	-	46	-
Werner Schulz GmbH & Co KG	-	-	-	804	35	838	-
Total	297	107	70	9.186	688	10.347	5.202

Deducciones:

La naturaleza, importe y plazo máximo de compensación de los incentivos fiscales pendientes de compensar por el Grupo, en miles de euros, para los ejercicios 2004 y 2005 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2004:

	Miles de Euros			
	Procedentes de ejercicios anteriores	Generadas en el ejercicio	Compensadas en el ejercicio	Total
Deducción por actividad exportadora				
Indóptica, S.A.	172	47	-	219
Servicios de Óptica, S.A.	6	-	-	6
Inversionista Comercial, S.A.	24	7	-	31
Industrias de Óptica, S.A.	575	111	-	686
Indo Internacional, S.A.	2.311	349	-	2.660
Inviva Eyewear, S.A.	-	5	5	-
Deducción por I+D+it				
Indóptica, S.A.	336	11	-	347
Indelor, S.A.	-	130	-	130
Industrias de Óptica, S.A.	3.996	1.092	236	4.853
Deducción por formación				
S.A. de Manufacturas Ópticas	3	-	-	3
Indóptica, S.A.	3	2	-	5
Indelor, S.A.	3	3	-	6
Servicios de Óptica, S.A.	2	-	-	2
Industrias de Óptica, S.A.	24	6	-	30
Indo Internacional, S.A.	11	3	-	14
Deducción por contribución a planes de pensiones				
S.A. de Manufacturas Ópticas	-	1	-	1
Indóptica, S.A.	-	1	-	1
Industrias de Óptica, S.A.	2	7	-	9
Indo Internacional, S.A.	-	3	-	3
Deducción por doble imposición				
Indo Internacional, S.A.	49	15	64	-
Deducción por reinversión				
Indo Internacional, S.A.	-	192	192	-
Total deducciones	7.517	1.986	497	9.006
Total deducciones activadas	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros			
	Procedentes de ejercicios anteriores	Generadas en el ejercicio	Compensadas en el ejercicio	Total
Deducción por actividad exportadora				
Indóptica, S.A.	219	56	-	275
Servicios de Óptica, S.A.	6	-	-	6
Inversionista Comercial, S.A.	31	7	-	38
Industrias de Óptica, S.A.	686	131	347	470
Indo Internacional, S.A.	2.660	1.400	-	4.060
Inviva Eyewear, S.A.	-	6	4	2
Deducción por I+D+it				
Indóptica, S.A.	347	34	-	381
Indelor, S.A.	130	-	-	130
Industrias de Óptica, S.A.	4.853	1.175	-	6.028
Deducción por formación				
S.A. de Manufacturas Ópticas	3	-	-	3
Indóptica, S.A.	5	-	-	5
Indelor, S.A.	6	-	-	6
Servicios de Óptica, S.A.	2	-	-	2
Industrias de Óptica, S.A.	30	7	-	37
Indo Internacional, S.A.	14	-	-	14
Deducción por contribución a planes de pensiones				
S.A. de Manufacturas Ópticas	1	1	-	2
Indóptica, S.A.	1	1	-	2
Industrias de Óptica, S.A.	9	6	-	15
Indo Internacional, S.A.	3	3	-	6
Deducción por doble imposición				
Indo Internacional, S.A.	-	103	103	-
Deducción por reinversión				
Indóptica, S.A.	-	99	99	-
Industrias de Óptica, S.A.	-	470	470	-
Indo Internacional, S.A.	-	1.712	1.712	-
Total deducciones	9.006	5.211	2.735	11.482
Total deducciones activadas	-	-	-	-

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. Hasta la fecha la Comisión Europea no ha tomado acción alguna derivada del análisis indicado anteriormente, por lo que aún se desconoce el alcance de la situación descrita.

El Grupo únicamente ha aplicado deducciones por este concepto en los ejercicios 2004 y 2005 por importes de 5 y 351 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, el Grupo tiene acreditadas fiscalmente deducciones por este concepto pendientes de aplicar en los ejercicios 2004 y 2005 por importe de 3.602 y 4.851 miles de euros no encontrándose reconocidas en el activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el efecto final que para el Grupo, podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto, si bien la Dirección estima, de acuerdo con sus asesores fiscales y legales, que el escenario más probable barajado es que dicho efecto no sea significativo para el Grupo.

23. Activos y pasivos contingentes

Garantías comprometidas con terceros

Las sociedades del grupo tienen prestadas las siguientes garantías ante entidades financieras y otros por su cuenta propia y por cuenta de empresas del Grupo:

Avalista	Avalado	Miles de Euros
Indo Internacional, S.A.	Por cuenta propia	4.247
Indo Internacional, S.A.	Indo France, S.A.	355
Industrias de Óptica, S.A.	Por cuenta propia	1.513
Industrias de Óptica, S.A.	Indo Internacional, S.A.	5.770
Industrias de Óptica, S.A.	Indóptica, S.A.	8.270
Industrias de Óptica, S.A.	Inversionista Comercial, S.A.	550
Industrias de Óptica, S.A.	Inviva Eyewear, S.A.	1.350
Industrias de Óptica, S.A.	Servicios de Óptica, S.A.	1.300
Industrias de Óptica, S.A.	S.A. Manufacturas de Óptica	150
Industrias de Óptica, S.A.	Indelor, S.A.	150
Industrias de Óptica, S.A.	Indo Maroc, S.A.	927
Industrias de Óptica, S.A.	Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	630
S.A. Manufacturas de Óptica	Por cuenta propia	19
Indóptica, S.A.	Por cuenta propia	152
Indelor, S.A.	Por cuenta propia	16
		25.399

Los principales importes incluidos en el detalle anterior corresponden a avales derivados de la venta del edificio y terrenos de L'Hospitalet.

La Sociedad Dominante estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2005, que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

Detalle de hipotecas sobre Terrenos y Construcciones:

A 31 de diciembre de 2004, Indo Internacional, S.A. tenía un préstamo hipotecario con el Institut Català de Finances que ascendía a 7.339 miles de euros, cuyas garantías hipotecarias eran:

- Fincas nº 4980 y 17.460 del registro de la propiedad de l'Hospitalet de Llobregat nº 7, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 asciende a 4.472 miles de euros.
- Fincas nº 9.271 y 9.273 del registro de la propiedad de Madrid nº 26, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 asciende a 995 miles de euros.

Con fecha 29 de septiembre de 2005, se ha producido una novación del préstamo hipotecario, liberando las cargas de la finca de L'Hospitalet, y realizando hipoteca inmobiliaria sobre las siguientes fincas:

- Finca nº 13.317 del registro de la propiedad de Tortosa nº 2, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 208 miles de euros.
- Finca nº 1.425 del registro de la propiedad de Vilafranca del Penedés, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 576 miles de euros.
- Finca nº 648 del registro de la propiedad de Figueras, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 459 miles de euros.

- Fincas nº 33.839 y 33.841 del registro de la propiedad de Alcobendas nº1, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 962 miles de euros.
- Fincas nº 1.913-N, 1.914-N, 1.915-N y 1.916-N del registro de la propiedad de Sevilla nº2, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 asciende a 25 miles de euros.

El préstamo hipotecario con el Institut Català de Finances a 31 de diciembre de 2005 asciende a 5.081 miles de euros.

24. Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

Los pagos en concepto de alquiler a lo largo del ejercicio 2004 y 2005 han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Pagos o costes por alquileres operativos reconocidos en el resultado del ejercicio	1.110	1.192

Los elementos a los que corresponden los compromisos por alquiler adquiridos así como la duración media de dichos contratos de alquiler son los siguientes:

	Duración media del contrato
Elementos en alquiler:	
Edificios	Prorrogable tácita y anualmente
Locales	Prorrogable tácita y anualmente
Maquinaria	4 años
Equipos de oficina	4 años
Automóviles	4 años ó 100.000 Km

25. Gastos de explotación

a) Aprovisionamientos

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Compras	51.616	46.470
Variación neta de existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos	(359)	(3.039)
Total aprovisionamientos	51.257	43.431
Variación neta de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	252	600

b) Gastos de personal

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y Salarios	40.885	36.121
Seguridad Social a cargo de la Empresa	8.958	8.396
Premios de jubilación	1.700	-
Otros gastos sociales	4.418	3.098
Total	55.961	47.615

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	
	2005	2004
Personal Directivo	15	15
Mandos Superiores	50	43
Mandos Intermedios	99	79
Técnicos y Administrativos	422	392
Comerciales	280	220
Operarios	1.020	937
Total número medio de empleados	1.886	1.686

c) Gastos de explotación

El epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Servicios exteriores, suministros	17.589	16.309
Transportes	5.070	4.864
Otros gastos explotación	10.692	6.836
Tributos	566	487
Otros gastos de gestión corriente	34	59
Total	33.951	28.555

d) Ingresos netos por venta de activos

El detalle de otros ingresos y gastos de explotación en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Pérdidas		Beneficios	
	2005	2004	2005	2004
En la enajenación o baja del inmovilizado	488	139	15.843	1.067
Total	488	139	15.843	1.067

Durante el ejercicio 2005 se ha producido la venta de los terrenos y construcciones de L'Hospitalet generándose un beneficio de 15,4 millones de euros (véase Nota 16).

e) Variación neta de provisiones

El movimiento de la partida "Variación de provisiones y pérdida de créditos incobrables" habido durante el ejercicio 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	5.470	5.313
Incorporación al perímetro	97	-
Dotación provisión	1.122	1.058
Aplicación de la provisión	(3)	(18)
Cancelación de la provisión	(366)	(883)
Saldo final de la provisión	6.320	5.470

Por su parte el movimiento de la partida "Variación de provisiones para depreciación de existencias" habido durante el ejercicio 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	3.666	3.762
Incorporación al perímetro	641	-
Dotación a la provisión	1.229	130
Aplicación de la provisión	(28)	-
Cancelación de la provisión	(423)	(226)
Saldo final de la provisión	5.085	3.666

El movimiento de la partida "Variación de otras provisiones de tráfico" habido durante el ejercicio 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	490	486
Dotación a la provisión	-	4
Aplicación de la provisión	(479)	-
Cancelación de la provisión	(11)	-
Saldo final de la provisión	-	490

f) Ingresos y gastos financieros

El desglose del resultado financiero a 31 de diciembre de 2004 y 2005 desglosado por su naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos financieros:		
Ingresos de participaciones en capital	14	-
Ingresos por instrumentos financieros derivados	190	-
Diferencias positivas de cambio	885	752
Otros intereses e ingresos asimilados	214	319
Total Ingresos financieros	1.303	1.071
Gastos financieros:		
Gastos financieros y gastos asimilados	(2.557)	(2.061)
Gastos por instrumentos financieros derivados	-	(1.131)
Diferencias negativas de cambio	(349)	(956)
Variación provisiones financieras	(7)	(16)
Total Gastos financieros	(2.913)	(4.164)
Total Resultado Financiero	(1.610)	(3.093)

g) Resultado por sociedades

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

Sociedad	Miles de Euros					
	Resultados consolidados		Resultado atribuido a socios externos		Resultados atribuidos al Grupo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
S.A. de Manufacturas Ópticas	(327)	(318)	-	-	(327)	(318)
Indóptica, S.A.	(439)	(1.571)	-	-	(439)	(1.571)
Indelor, S.A.	(59)	399	-	-	(59)	399
Servicios de Óptica, S.A.	(130)	(240)	-	-	(130)	(240)
Industrias de Óptica, S.A.	145	932	-	-	145	932
Inversionista Comercial, S.A.	(6)	(40)	-	-	(6)	(40)
Inviva Eyewear, S.A.	15	244	-	-	15	244
Sedosa Portugal, S.A.	360	200	-	-	360	200
Indo Maroc, S.A.	(209)	73	-	-	(209)	73
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	224	205	39	35	185	170
Indo France, S.A.	212	278	-	-	212	278
Indo Chile de Optica Ltda.	143	(262)	-	-	143	(262)
Indo Lens US, INC.	(553)	(542)	-	(107)	(553)	(435)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(530)	(898)	(228)	(387)	(302)	(511)
Diamonex CB Medical VE S.R.L.	(813)	(180)	-	(55)	(813)	(125)
Werner Schulz GmbH & Co KG	(354)	(402)	-	-	(354)	(402)
Optical Equipment Group LLC	72	(144)	30	(2)	42	(142)
Ajustes y eliminaciones de consolidación	9.717	4.840	-	-	9.717	4.840
Total	7.468	2.574	(159)	(516)	7.627	3.090

Los ajustes y eliminaciones de consolidación corresponden a las provisiones dotadas o aplicadas por la Sociedad Dominantes en relación a las provisiones mantenidas sobre las participaciones en sociedades del Grupo Indo.

26. Saldos y transacciones con empresas vinculadas

Las principales transacciones efectuadas por el Grupo con empresas vinculadas durante los ejercicios 2004 y 2005 han sido:

	Miles de Euros	
	2005	2004
<i>Transacciones:</i>		
Ventas realizadas	2.569	2.568
Servicios recibidos	34	64
Compras	5	-
<i>Saldos:</i>		
Cuentas a cobrar	-	1.528

27. Remuneraciones a directivos

La remuneración a directivos clave de la Sociedad durante los ejercicios 2004 y 2005 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Salarios	1.256	1.139
Premios de jubilación	1.700	-
	2.956	1.139

28. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas por los actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en los ejercicios 2004 y 2005 fueron las siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2005	2004
Salarios	-	22
Retribuciones	210	210
Total	210	232

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración no recibieron ninguna remuneración adicional, ni se tiene concedidos créditos ni contratados planes de pensiones ni seguros de vida para los miembros del Consejo de Administración.

29. Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, a continuación se detallan los miembros del Consejo de Administración de Indo Internacional, S.A., con participaciones directas e indirectas en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Cargo
Jorge Cottet Sebile	S.A. COTTET	100%	Venta al por menor de gafas	Presidente, consejero delegado

30. Retribución a los auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 de las distintas sociedades que componen el Grupo Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes, prestados por el auditor principal y entidades vinculadas al mismo y por otros auditores, han ascendido a los siguientes importes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Auditor principal y entidades vinculadas	225	148
Otros auditores	17	32
Total	242	180

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo y multigrupo por el auditor principal, así como por las entidades vinculadas al mismo ascendieron en los ejercicios 2004 y 2005 a 4 y 111 miles de euros respectivamente. Se han contratado otros trabajos de asesoramiento extraordinario con otros auditores externos distintos del principal por importe de 34 y 37 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2004 y 2005.

31. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004 (Transición a las NIIF)

La Norma Internacional de Información Financiera N°1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura de los ejercicios al que estas cuentas anuales se refieren.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo Indo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

A continuación se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados a 1 de enero de 2004, fecha de la transición a las NIIF, y a 31 de diciembre de 2004, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros:

a) Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2004-

ACTIVO	1 de enero de 2004			
	Miles de Euros			
	Principios españoles	Efecto de la conversión	NIIF	Ref.
Fondo de comercio consolidación y de fusión	632	(461)	171	(b)
Activos inmateriales	6.633	(4.700)	1.933	(a) y (c)
Inmovilizado material	14.734	4.514	19.248	(c)
Activos financieros	2.557	(412)	2.145	
Activos por impuestos diferidos	5.384	404	5.788	(d)
Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	-	904	904	
Total Activos no corrientes	29.940	249	30.189	
Acciones propias	620	(620)	-	(e)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.006	(1.006)	-	(c) y (f)
Existencias	26.615	-	26.615	
Deudores comerciales y otros	38.861	627	39.488	(f)
Activos por impuestos corrientes	2.269	(70)	2.199	(d)
Inversiones financieras corrientes	3.613	-	3.613	
Efectivos y otros activos líquidos	4.186	-	4.186	
Total Activos corrientes	75.544	557	76.101	
Ajustes por periodificación	627	(627)	-	(f)
TOTAL ACTIVO	107.737	(1.447)	106.290	

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1 de enero de 2004			
	Miles de Euros			
	Principios españoles	Efecto de la conversión	NIF	Ref.
Capital suscrito	11.130	-	11.130	
Prima de emisión	5.520	-	5.520	
Reservas de la Sociedad Dominante	13.389	-	13.389	
Reservas de primera aplicación	-	(454)	(454)	
Reservas de consolidación	10.184	5	10.189	
Diferencias de conversión	(534)	534	-	(g)
Acciones propias	-	(1.159)	(1.159)	(e)
Beneficios consolidados del ejercicio	3.442	-	3.442	
Intereses socios externos	-	101	101	(h)
TOTAL PATRIMONIO NETO	43.131	(973)	42.158	
Intereses minoritarios	101	(101)	-	(h)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	205	(205)	-	(i)
Ingresos diferidos	-	25	25	
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	7.017	8.866	15.883	(j) y
Pasivos por impuestos diferidos	-	192	192	(d)
Provisiones	174	-	174	
Otros pasivos no corrientes	9.218	(9.193)	25	
Total Pasivos no corrientes	16.409	(110)	16.299	
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	17.211	(26)	17.185	(j) y
Acreedores comerciales	21.298	-	21.298	
Pasivo por impuestos corrientes	2.346	(32)	2.314	(d)
Otros pasivos	6.133	903	7.036	
Ajustes por periodificación	903	(903)	-	(f)
Total Pasivo corriente	47.891	(58)	47.833	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	107.737	(1.447)	106.290	

c) Conciliación del balance de situación al 31 de diciembre de 2004-

ACTIVO	31 de diciembre de 2004			
	Miles de Euros			
	Principios españoles	Efecto de la conversión	NIIF	Ref.
Fondo de comercio consolidación y de fusión	2.467	(97)	2.370	(b)
Activos inmateriales	6.223	(4.206)	2.017	(a) y (c)
Inmovilizado material	21.545	2.310	23.855	(c)
Inversiones inmobiliarias	-	342	342	
Activos financieros	5.044	(50)	4.994	
Activos por impuestos diferidos	5.450	607	6.057	(d)
Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	-	542	542	
Otros activos no corrientes	-	235	235	
Total Activos no corrientes	40.729	(317)	40.412	
Acciones propias	689	(689)	-	(e)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.203	(1.203)	-	(c) y (f)
Existencias	30.254	-	30.254	
Deudores comerciales y otros	34.856	1.145	36.001	(f)
Activos por impuestos corrientes	1.873	-	1.873	(d)
Inversiones financieras corrientes	1.662	-	1.662	
Efectivo y otros activos líquidos	6.438	-	6.438	
Total Activos corrientes	75.083	1.145	76.228	
Ajustes por periodificación	1.374	(1.374)	-	(f)
Activos no corrientes clasificados para mantenidos para la venta	-	1.421	1.421	
TOTAL ACTIVO	119.078	(1.017)	118.061	

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31 de diciembre de 2004			
	Miles de Euros			
	Principios españoles	Efecto de la conversión	NIIF	Ref.
Capital suscrito	11.130	-	11.130	
Prima de emisión	5.520	-	5.520	
Reservas de la Sociedad Dominante	13.502	-	13.502	
Reservas de primera aplicación	-	(454)	(454)	
Reservas de consolidación	12.628	333	12.961	
Diferencias de conversión	(638)	137	(501)	(g)
Acciones propias	-	(1.159)	(1.159)	(e)
Beneficios consolidados del ejercicio	3.245	(155)	3.090	
Dividendo a cuenta	(556)	-	(556)	
Intereses socios externos	-	1.280	1.280	(h)
TOTAL PATRIMONIO NETO	44.831	(18)	44.813	
Intereses minoritarios	1.280	(1.280)	-	(h)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	192	(192)	-	(i)
Ingresos diferidos	-	46	46	
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	8.026	6.717	14.743	(j) y (k)
Pasivos por impuestos diferidos	-	115	115	(d)
Provisiones	186	-	186	
Otros pasivos no corrientes	7.133	(7.086)	47	
Total Pasivos no corrientes	15.345	(208)	15.137	
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	23.123	3.653	26.776	(j) y (k)
Acreedores comerciales	22.774	-	22.774	
Pasivo por impuestos corrientes	2.805	(34)	2.771	(d)
Otros pasivos	8.272	(2.482)	5.790	
Ajustes por periodificación	456	(456)	-	(f)
Total Pasivo corriente	57.430	681	58.111	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	119.078	(1.017)	118.061	

Los principales ajustes y reclasificaciones sobre los estados financieros consolidados a 1 de enero del 2004 y a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

- (a) Cancelación contra reservas de los gastos de establecimiento.
- (b) Presentación de los fondos de comercio de consolidación y de fusión en epígrafe separado.
- (c) Presentación de los bienes en régimen de arrendamiento financiero en el inmovilizado material según su naturaleza. Los correspondientes gastos a distribuir en varios ejercicios se clasifican minorando el pasivo.
- (d) Efecto fiscal de las diferencias de adaptación de PGC a NIIF así como presentación "no corriente" de los activos y pasivos por impuestos diferidos.
- (e) Presentación de las acciones propias como menor patrimonio neto.
- (f) Cancelación contra reservas de los gastos a distribuir y reclasificación de los gastos a distribuir y ajustes por periodificación a los epígrafes correspondientes de acreedores y deudores.
- (g) Reclasificación de las diferencias de conversión históricas en la primera aplicación de las NIIF a las reservas de las sociedades que las originaron.
- (h) Reclasificación de los intereses minoritarios como patrimonio neto.
- (i) Consideración de las diferencias positivas de cambio incluidas como ingresos a distribuir en varios ejercicios como mayores reservas en la primera aplicación y como resultados positivos en los siguientes ejercicios.
- (j) Consideración de los préstamos sin remunerar a su valor actualizado.
- (k) Valoración de derivados financieros a su valor razonable.

c) Conciliación de la cuenta de pérdida y ganancias consolidada del ejercicio 2004 –

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	Ejercicio 2004			
	Miles de Euros			
	Principios españoles	Efecto de la conversión	NIIF	Ref.
Importe neto cifra de negocios	127.133	-	127.133	
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y en curso de fabricación	600	-	600	
Aprovisionamientos	(43.401)	(30)	(43.431)	
Otros ingresos	1.656	179	1.835	(a)
Gastos de personal	(47.615)	-	(47.615)	
Variación neta de provisiones	(1.174)	-	(1.174)	
Amortizaciones	(4.244)	46	(4.198)	(b)
Otros gastos de explotación	(27.851)	(704)	(28.555)	(a)
Beneficio de explotación	5.104	(509)	4.595	
Ingresos (Pérdidas) netos por venta de inmovilizados	-	928	928	(a)
Ingresos financieros	1.111	(40)	1.071	(c) y (d)
Gastos financieros	(3.055)	(1.109)	(4.164)	(d)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	12	-	12	
Dotación amortización fondo de comercio de consolidación	(399)	399	-	(b)
Beneficio ordinario	2.773	(331)	2.442	
Resultados extraordinarios	133	(133)	-	(a)
Beneficios antes de impuestos	2.906	(464)	2.442	
Impuestos sobre beneficios	(177)	309	132	
Beneficio consolidado neto	2.729	(155)	2.574	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(516)	-	(516)	
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	3.245	(155)	3.090	

Los principales ajustes y reclasificaciones a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 son los siguientes:

- (a) En la cuenta de resultados con NIIF no existen los resultados extraordinarios por lo que han sido reclasificados en otros epígrafes de acuerdo a su naturaleza, lo que no tiene impacto en el resultado neto aunque si afecta a los distintos márgenes de la cuenta de resultados.
- (b) Retrocesión dotación amortización gastos de establecimiento, que según NIIF no se consideran activos inmateriales, al igual que la amortización del fondo de comercio, que según NIIF, no se amortiza sino que se realiza prueba de deterioro.
- (c) En la cuenta de resultados con NIIF se imputan a resultados tanto las diferencias negativas como positivas. Por lo tanto, al convertir los estados financieros con criterios españoles a NIIF se ha eliminado el pasivo registrado por las diferencias de cambio positivas no realizadas. Adicionalmente, la variación de las acciones propias va por patrimonio y no por resultado.
- (d) Variación del ejercicio del valor razonable de los instrumentos derivados.

32. Información sobre medioambiente

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

Durante el ejercicio 2004 el Grupo nacional realizó inversiones de naturaleza medioambiental por importe de 132 miles de euros, siendo el valor neto contable del total de activos dedicados a dicho fin de 179 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo nacional tiene activos dedicados a la protección medioambiental cuyo valor neto contable asciende a 146 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 del Grupo nacional incurridos durante 2004 y 2005 ha ascendido a 268 y 190 miles de euros, respectivamente.

El Grupo no estima que existan riesgos relacionados con la protección y mejora del medioambiente, y no ha recibido subvenciones por este concepto durante 2004 ni 2005.

33. Exposición al riesgo

Factores de riesgo

Los principales factores que pueden implicar algún tipo de riesgo para el Grupo son:

- Fluctuaciones de los precios de los factores por causas que escapan al control del Grupo.
- Operaciones que el Grupo lleva a cabo en mercados externos.
- Las condiciones en los mercados internacionales son cíclicas y pueden cambiar por factores fuera del control del Grupo.
- Posible impacto en la información financiera del Grupo por la adopción de los nuevos estándares contables en 2005.

Gestión del riesgo

La implantación del Grupo Indo en diferentes países y en diversos ámbitos del sector óptico provoca que se vea afectado por diferentes marcos legales y económicos. Como consecuencia de ello, el Grupo se ve afectado por:

- riesgos de mercado y financieros, derivados de la volatilidad de los precios, tipos de cambio e interés,
- riesgo de liquidez y de solvencia,
- riesgos legales y
- riesgos del entorno económico.

El Grupo considera que los riesgos más importantes son aquellos que perjudicarían la realización del Presupuesto Anual y la consecución de los objetivos corporativos.

Muchos de los riesgos mencionados con anterioridad están intrínsecamente ligados al desarrollo de las actividades económicas y, por tanto, quedan fuera del control de la compañía y no es posible evitarlos completamente.

Grupo Indo ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que le permiten identificar, medir, evaluar y controlar los riesgos a los que está expuesto el Grupo, y decidir qué actuaciones llevar a cabo para evitarlos. El análisis de los riesgos está presente en los procesos de toma de decisión del Grupo, tanto en el ámbito de los órganos de gobierno centralizados como en la gestión de los negocios.

Las siguientes unidades son las encargadas de analizar y supervisar la política de riesgos:

- Unidad de Auditoría Interna, encargada de la permanente evaluación y mejora de los controles existentes con el fin de garantizar que los riesgos se encuentren en todo momento identificados, medidos y controlados.
- Unidad de Control de Gestión, encargada de la coordinación de las distintas unidades de negocio y unidades corporativas del Grupo, asegurando la coherencia de las distintas normas entre sí y con la política corporativa de riesgos.

Sistemas de control del riesgo

Los sistemas de control más relevantes son los siguientes:

- Presupuesto Anual y Previsiones Plurianuales, su desarrollo y seguimiento permite detectar y corregir desviaciones significativas que afecten al cumplimiento de los objetivos marcados.
- Existencia de Normas y Procedimientos internos que regulan las actividades del Grupo.
- Disponibilidad de Sistemas de Información y otros mecanismos que permiten garantizar la fiabilidad y exactitud de la información económica financiera emitida por el Grupo Indo.

Además, el Comité de Auditoría es el responsable de analizar y evaluar periódicamente los principales riesgos de los negocios y los sistemas establecidos para su gestión y control.

Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de Diciembre de 2005**

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

En el Ejercicio 2005 hemos conseguido incrementar la cifra de ventas en un satisfactorio 13,8%, basado principalmente en un aumento de las ventas internacionales que se han incrementado en un 46% y que en estos momentos suponen un 32% del total de nuestra facturación frente al 27% del ejercicio 2004. Los crecimientos se han producido en las tres Unidades de Negocio, siendo concretamente del 10,7%, 8,2% y 25,3% para Lentes, Gafas y Bienes de Equipo, respectivamente. La apuesta por la internacionalización y la innovación como motores de la Compañía están haciendo que nuestra Compañía pueda expansionarse tanto por el crecimiento orgánico como por las incorporaciones corporativas.

La unidad de negocio Gafas ha tenido una evolución positiva consiguiendo además del incremento de ventas señalado, una mejora del margen y de resultados importante respecto al ejercicio 2004. La potenciación de los productos de más valor añadido así como una continua mejora en el coste de producto junto con el crecimiento internacional de las marcas más representativas de las que somos licenciarios, han producido el efecto positivo tanto sobre el margen como en los resultados de la Unidad.

Se han reforzado los acuerdos de colaboración con la empresa francesa L'AMY incorporando a nuestro portfolio de producto para España las Marcas Nina Ricci, Kipling, Seiko y Columbia, además de Lacoste de la que ya éramos distribuidores. Estas nuevas marcas, junto con nuestras colecciones habituales, permiten ofrecer a los clientes una amplísima variedad de producto. El acuerdo de colaboración con L'AMY también ha tenido un efecto positivo en nuestras ventas en Francia.

Respecto de las marcas Tommy Hilfiger, Gant y Guess, hay que destacar la consolidación de la primera y el potenciamiento de las otras, sobre todo por las altas expectativas respecto de Gant, además de nuestra introducción en el mercado portugués a través de nuestra Joint Venture, INVIVA EYEWEAR, S.A., con la norteamericana VIVA.

Carolina Herrera ha continuado con su excelente comportamiento durante este año 2005. El producto Classics ha tenido muy buena acogida entre nuestra clientela con un crecimiento del 4,4% sobre el año anterior. La línea más joven, 212, sigue creciendo a un ritmo excelente. Como novedad, 2005 ha sido el año del lanzamiento de la primera de las Ediciones Limitadas de producto, 212 NYWINK, consiguiendo que la línea 212 obtenga crecimientos cercanos al 14%. Esta Edición Limitada ha facilitado, además, de la entrada en el mercado italiano la profundización en el francés.

Respecto a Purificación Garcia, 2005 ha representado su consolidación, obteniendo sus colecciones importantes éxitos a lo largo del año tanto en España como en Portugal, en especial la colección PG HOMBRE. Todo ello ha posibilitado crecimientos del 20%.

Cabe destacar en este ejercicio el lanzamiento en febrero, durante la celebración de la Copa del Rey, de la marca INDO ACB en España y Portugal, marca que va dirigida principalmente al público joven. El excelente comportamiento de las ventas durante este primer ejercicio, hace presagiar elevadas posibilidades para esta marca y concepto.

Se ha obtenido la licencia para gafas NBA para gafas vista y sol en los principales países de América Latina, Europa (excluido España, Francia e Italia), Oriente Medio y Africa. La línea NBA se presentó en la pasada edición de la feria SILMO en París, en Octubre 2005, teniendo una elevada aceptación por lo que todo hace suponer cosechará grandes éxitos de ventas.

Hemos firmado en 2005 un acuerdo con la compañía norteamericana REM para distribuir las gafas Converse de la que esperamos obtener muy buenos resultados.

La progresión de la actividad en la unidad de negocio de Bienes de Equipo viene reflejada por un crecimiento de volumen de negocio del 25,3%.

Hemos de destacar que más del 4% de las ventas se invierten en actividades de investigación, desarrollo e innovación, existiendo en estos momentos importantes proyectos que verán la luz durante el corriente ejercicio 2006.

En el ámbito internacional hemos continuado con el progreso de nuestro negocio en USA, Latinoamérica y Europa, realizando al propio tiempo prospecciones para la apertura de nuevos mercados con presencia propia, obteniendo un crecimiento de la actividad internacional del 46,1%. Mención especial merece la operación acordada, tras largas conversaciones, con el Gobierno de Argelia para el equipamiento de 16 Escuelas de Óptica en aquel país por un importe superior a 3,2 millones de Euros y que supone colocar las bases para futuras colaboraciones y suministros a dicho país. La integración en la organización de Optical Equipment Group (AIG) de la que se adquirió en el ejercicio 2004 el 51% ha supuesto una inyección muy importante en las ventas consolidadas de la Unidad. La venta a mercados internacionales representa el 45% del total ventas de la Unidad y ésta aporta a la Compañía el 27% del volumen total de negocio de INDO.

Continuamos manteniendo e incluso incrementando nuestra posición de liderazgo en el sector óptico en España, tanto en Bienes de Equipo como en la actividad de servicios de Decoración de establecimientos de óptica.

La renovación del acuerdo de distribución exclusiva con el fabricante japonés NIDEK, líder mundial en instrumentos de oftalmología, supone tener la garantía de poder ofrecer la más amplia y tecnológicamente avanzada gama de productos a nuestros clientes.

Cabe destacar el aumento de las ventas realizadas en Latinoamérica, donde el crecimiento de nuestras ventas supera el 57 % respecto al año anterior, especialmente en lo que se refiere a los mercados de Brasil, Argentina, Perú y México. Debemos reseñar los aumentos cosechados en Francia, país con larga tradición en sistemas de biselado, con crecimientos superiores al 31% respecto al año anterior que nos ha llevado a alcanzar una cuota de mercado cercana al 10%.

Dentro de nuestra política de internacionalización, hemos seguido ampliando la red de distribución, nombrando un distribuidor para Malasia, y hemos alcanzado acuerdos con nuevos distribuidores en Israel, Holanda y Emiratos Árabes Unidos. Con la inclusión de estos nuevos países, la red de distribución internacional de Bienes de Equipo se consolida con una permanente presencia en más de 60 países en todo el mundo.

Respecto del mercado español, a pesar de que el sector de la óptica se ha mantenido en unos valores de inversión similares a los de años anteriores, donde el ritmo de aperturas de ópticas ha permanecido estable respecto al año anterior, INDO ha conseguido sobrepasar sus objetivos principalmente por las ventas efectuadas a los grandes actores de la distribución, de los que somos proveedor preferencial. En cuanto a los equipamientos de nuevos establecimientos que se abren al público mantenemos una cuota de mercado superior al 60%.

Durante el ejercicio hemos introducido nuevos instrumentos en el campo del diagnóstico. Por una parte la unidad de refracción GALA que, concebida más como un elemento de interiorismo y realizada en madera natural, significa una apuesta por la diferenciación en el sector alto de gama; el RKT-7700, considerado una auténtica revolución pues se trata del primer y único instrumento en el mundo que combina en un solo equipo la medida automática de la refracción y la keratometría con la tonometría de aire lo cual aporta un valor diferenciador para aquellos profesionales que apuestan por INDO y en la misma línea cabe destacar el lanzamiento de la nueva familia de frontofómetros automáticos LM-1000 de medida por puntos múltiples simultáneos que contribuye a una detección mucho más exacta de la potencia de la zona lejana y próxima, así como del pasillo progresivo en el caso de lentes multifocales.

Para la oftalmología, 2005 ha supuesto un cambio de tendencia respecto los años anteriores, obteniéndose un incremento superior al 12 % respecto al año anterior. La apuesta por equipos de marcado valor tecnológico iniciada hace un par de años, ha comenzado a ofrecer buenos resultados cuya tendencia se espera continúe y se acreciente en los próximos ejercicios.

Durante la celebración del 81º Congreso de la Sociedad Española de Oftalmología INDO presentó sus novedades para el sector, destacando en el campo del diagnóstico de la córnea el nuevo microscopio confocal Confoscan 4, equipo que, al igual que sus antecesores, permite la visualización de todas las capas y estructuras corneales pero de modo totalmente automático y disminuyendo sensiblemente la curva de aprendizaje gracias a las actualizaciones de software. Otra novedad a destacar fue el OPD-Scan, considerado una plataforma ideal para el diagnóstico ya que se trata de una unidad autónoma que proporciona información sobre topografía, frente de onda, autorefracción, queratometría y pupilometría. Y por último, en nuestro stand pudo verse el nuevo

microscopio de cirugía M-844 de Leica, un equipo de alta gama con cuatro rutas ópticas estereoscópicas con zoom motorizado, campo de visión y magnificación igual para tres cirujanos, ideal para centros de formación quirúrgica.

Con la incorporación a su portfolio de estos instrumentos innovadores, INDO sigue manteniendo su apuesta por el sector oftalmológico dotándolo de equipos de alto valor añadido que facilitan la labor del profesional en el diagnóstico y en el tratamiento de sus pacientes.

El equipo de I+D está integrado por 24 personas, de las cuales 16 son ingenieros en mecánica, electrónica o informática, estructurado en secciones según los procesos de desarrollo de producto.

Durante el ejercicio se han iniciado y continuado un buen número de proyectos que en el 2006 deben suponer plataformas de crecimiento para la unidad. En este ámbito cabe destacar los desarrollos realizados en la nueva gama de sistemas de biselado ADVANCE y cuyo lanzamiento se prevé para mediados del 2006, así como el inicio del proyecto OPERA Scan cuyo objetivo es el de obtener un equipo que sea capaz de detectar automáticamente las coordenadas para los montajes al aire.

Asimismo, y como política de innovación constante, el departamento de I+D trabaja en proyectos de investigación enfocados a la adecuación tecnológica y mejora general de prestaciones de nuestros equipos con la finalidad de buscar la máxima competitividad de los productos ya existentes.

Respecto de la actividad de los servicios, INDO ofrece al mercado el servicio de decoración de los establecimientos ópticos y clínicas oftalmológicas. La necesidad del óptico u oftalmólogo de remodelar su espacio de trabajo y buscar la diferenciación, continúa mostrando un fuerte ritmo de crecimiento. Especializado en proyectos de interiorismo, el departamento de INDO Decoración tiene como objetivo personalizar los espacios, adaptándolos al gusto y exigencias de los clientes, así como mejorar la distribución para conseguir una mayor funcionalidad y aprovechamiento del local. En un mercado cada vez más competitivo, INDO Decoración sigue manteniéndose como líder en este tipo de servicios.

INDO ha llegado a un acuerdo de distribución con el grupo Checkpoint Systems, por el cual comercializaremos sus sistemas de protección electrónica en el sector de la óptica, incrementando así y mejorando su portfolio de productos.

INDO Decoración, cuenta con un equipo de 16 personas integrado por diseñadores de interiores, arquitectos, aparejadores y diseñadores industriales en sus delegaciones de Barcelona Madrid y Sevilla.

Por lo que respecta a la unidad de negocio de Lentes las ventas consolidadas de la Unidad de Negocio de Lentes en el ejercicio 2005 han alcanzado los 76,2 millones de euros, con una tasa de crecimiento del 10,7% respecto al año anterior. La combinación del negocio habitual con las adquisiciones selectivas en mercados exteriores han hecho posible este crecimiento.

Nuestros extraordinarios avances en los campos de la ergonomía visual, la personalización y las nuevas tecnologías de talla directa "Free Form" para lanzar productos muy innovadores y de alto valor añadido, nos han permitido dirigir nuestro posicionamiento hacia la franja más alta del sector.

Este continuado esfuerzo y apuesta por la innovación ha sido uno de los factores más importantes en el impulso de nuestro crecimiento internacional alcanzando un 62,5% respecto a 2004. Nuestras ventas en mercados distintos al español se sitúa en el 28,4% de nuestras ventas totales.

En el mercado español, no ha existido prácticamente crecimiento o en todo caso si lo ha habido, ha sido bajo unas condiciones de presión sobre los precios y con crecimiento importante de importaciones de lejano oriente, lo que ha repercutido sobre nuestros márgenes. El mantenimiento del liderazgo ha sido posible por la diferenciación de nuestra oferta y servicios, ofreciendo a nuestros clientes, además de nuestra amplia gama de producto, un extenso abanico de servicios que van desde la formación y la ayuda a la venta, hasta todo tipo de aplicaciones de sistemas telemáticos de pedido. La combinación de la defensa de nuestro liderazgo en España junto a las muy expansivas tasas de crecimiento internacional son la base de nuestros planes de desarrollo futuro para los próximos ejercicios.

2005 ha sido el año del lanzamiento de EyeMADE, las lentes progresivas más personalizadas y avanzadas del mundo. Para dar a conocer esta importante novedad a nuestros clientes, durante el mes de marzo realizamos en las principales ciudades españolas, una serie de eventos a los que se les dio el nombre de INnovanDO. Los actos reunieron a un total de 3.000 ópticos y se caracterizaron por su calidad, dinamismo e impacto.

En septiembre se inició la comercialización del EyeMADE con una gran aceptación por parte de los profesionales, llegando a instalar durante el 2005 más de 125 máquinas Visual Map Developer por toda España.

INDO ha estado presente en las más importantes ferias internacionales, Silmo en Francia, Mido en Italia, Vision Expo en Nueva York, o ExpoÓptica en Madrid. EyeMADE fue nominado al Silmo d'Or en la categoría Lentes por su indudable aporte innovador en el campo de las lentes progresivas personalizadas.

Durante el ejercicio 2005 hemos cerrado importantes acuerdos con cadenas ópticas internacionales de primer nivel que marcarán el despegue internacional de EyeMADE en 2006. Para 2006 está previsto instalar máquinas en Francia, Marruecos, Italia y Alemania, sin descartar asimismo, como proyecto ambicioso, iniciar la comercialización de este producto en Estados Unidos.

El tratamiento con efecto Autolimpieza lanzado en 2004 se aplica ya, de serie, en toda la gama de lentes antirreflejantes Natural INDO. Como se recordará, este tratamiento aporta ventajas que impiden que las lentes se ensucien, facilitando su limpieza y alargando su vida en uso, lo que en definitiva se traduce en una visión mucho más confortable. Las nuevas lentes Natural INDO incorporan un marcaje de agua especial que permite una fácil identificación por parte del usuario. Con el objeto de dar a conocer las prestaciones de nuestras lentes, se han efectuado campañas publicitarias dirigidas al consumidor final además de al óptico. Natural INDO efecto Autolimpieza se ha convertido en líder de ventas.

En el mes de Marzo lanzamos Natural INDO Eyewear, un concepto que une monturas y lentes y evita al óptico los problemas de errores y roturas en el montaje. Más de 300 ópticas ya disponen del correspondiente muestrario.

Durante el segundo trimestre del año 2005 se inició la comercialización activa de diseños de lentes progresivas con la tecnología Free-form. Este nuevo concepto de negocio implica la venta de diseños de lentes progresivas a través de un software de cálculo de curvas de lentes progresivas. Este software se incorpora a la línea de producción de lentes en el laboratorio de talla. La gestión de dicho software se puede llevar a cabo por control remoto, con lo cual se consigue que el mantenimiento, la actualización y la incorporación de nuevos diseños sea muy práctica y de bajo coste. Con este concepto de negocio se promueve la venta de productos de alto valor añadido de INDO o, alternativamente, se facilita al laboratorio la venta de su propia marca de lentes progresivas o bien la de su cliente: la cadena de ópticas. Cabe destacar que este nuevo concepto se puede vender a laboratorios a los que, a través del modelo de negocio tradicional de INDO, no nos hubiera sido factible llegar por su ubicación geográfica y la complejidad logística inherente.

Free-form Solutions es la marca bajo la que, a partir el 2006, se comercializarán los diseños de lentes progresivas, el soporte informático del software de curvas de lentes y la asistencia profesional a los laboratorios durante la puesta a punto de la línea de producción de lentes progresivas Free-form. Con esta propuesta INDO se diferencia notablemente de sus competidores ofreciendo a nuestros clientes diseños de lentes progresivas de alto valor añadido y compartiendo con ellos el know-how y expertise que INDO ha logrado en este negocio.

La unidad de negocio de Desarrollo de Empresa ha conseguido numerosos acuerdos con clientes que aseguran la fidelización de sus compras para los próximos años. Estos acuerdos han hecho que INDO sea proveedor preferente de importantes grupos de clientes. Estamos ampliando las propuestas al mercado, añadiendo al pack de apertura los de renove e imagen que a buen seguro aumentarán la fidelización hacia INDO de muchos otros clientes, proyectos que deben significar avances en nuestra oferta global al mercado.

En cuanto a la unidad corporativa de Recursos Humanos, se ha iniciado la implementación de las competencias claves en la organización y la evaluación del desempeño, proyecto que debe ayudar a mejorar el rendimiento organizacional y la mejor alineación entre las personas y los objetivos empresariales.

Se han continuado desarrollando programas de coaching ampliándolos a más colectivos.

El proyecto Cohesión tiene como finalidad la implicación de las personas a través de su involucración en proyectos y el trabajo en equipo, con el fin de apoyar a aquellas personas que en su proceso de crecimiento en la organización van asumiendo nuevas responsabilidades.

Dentro del proceso de potenciación de las acciones derivadas del compromiso que supone la responsabilidad social corporativa, INDO se ha adherido al Global Compact, iniciativa de compromiso ético promovido por la ONU, acogiendo como parte de su estrategia empresarial los principios en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción.

Dentro de las relaciones laborales se ha seguido una política de consenso especialmente en aquellos planteamientos de flexibilidad y adecuación de estructuras llevados a cabo.

Respecto de la unidad corporativa de Logística y Producción se ha consolidado la actividad en la planta fabril de Tailandia de la que se espera alcanzar el pleno rendimiento en breve plazo e iniciado la actividad del nuevo laboratorio de El Papiol al que se han incorporado las nuevas tecnologías Free-form para la fabricación de nuestras lentes progresivas EyeMADE y LifeMADE. Hay que destacar que en 2005 ha sido utilizada por primera vez la tecnología de talla Free-Form en producción de planta de progresivos personalizados, consiguiendo la talla de diferentes geometrías de alta complejidad.

La gestión de los stocks de los centros de USA, Alemania e Italia se gestiona desde nuestros servicios centrales al igual que con el resto de mercados.

En logística, Gafas ha llevado a cabo la actualización y mejora del almacén automático del centro de distribución.

Desde la unidad corporativa de Compras y Planificación se han conseguido importantes ahorros que han supuesto una reducción de costes del 5% respecto del total de compras. Asimismo, hemos alcanzado una disminución de inventarios respecto del anterior cierre de un 9%. Continuamos desarrollando esfuerzos para lograr una mejora de costes de aprovisionamiento, y de la gestión de los stocks.

La unidad corporativa de Tecnologías de la Información ha representado un papel importante en toda la puesta en marcha de la tecnología Free-form haciéndola posible mediante un soporte informático de primer nivel. La aparición de las nuevas lentes INDO, EyeMADE y LifeMADE ha supuesto un cambio importante en los sistemas de cálculo de curvas las lentes, desarrollando y habilitando además la comunicación entre ese cálculo y las plataformas de hardware así como de los programas de administración de pedidos utilizados en los laboratorios.

También se ha continuado con la implantación de SAP en otras compañías del Grupo.

A través del departamento de Relaciones Institucionales hemos continuado potenciando la presencia de INDO en los medios de comunicación, no sólo en España sino en otros muchos países en los que estamos presentes, fomentando nuestra imagen pública e incrementando así nuestra notoriedad y reputación corporativa.

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.

Durante 2005 se ha realizado la auditoria anual de seguimiento de los Sistemas de Gestión de la Calidad y la Gestión Ambiental. Se han adaptado las auditorias internas según ISO 19011. En la actualidad todos nuestros centros en España ostentan la certificación de Calidad ISO 9001:2000. También se dispone de certificación Ambiental ISO 14001 para todos los centros industriales excepto Málaga. Asimismo también están certificadas nuestras fábricas en Tortosa y Vilafant. Nuestra fábrica de China está certificada con la ISO 9001 y se está trabajando en la obtención de la certificación para Tailandia.

En cumplimiento de la normativa relativa de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos (RAEE) hemos tomado las oportunas medidas para efectuar una gestión efectiva de dichos residuos.

2.- Dividendo

El 15 de diciembre se hizo efectivo un dividendo a cuenta del ejercicio 2005 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.

3.- Adquisición de acciones propias

Al finalizar el ejercicio 2004, el Grupo mantenía en autocartera 169.019 acciones que representan el 1,52 % del total de acciones de la Sociedad Dominante. 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.

Durante el corriente ejercicio 2006 hemos procedido a la enajenación de una parte de la cartera, de lo que se informará adecuadamente en el próximo Informe de Gestión.

4.- Actividades de investigación y desarrollo.

Destacan las siguientes actividades:

- Desarrollo del Proyecto DFP de Diseño y Fabricación de Lentes Progresivas consistente en un sistema de adquisición de datos, diseño y fabricación de lentes orientado a la personalización de las mismas en generadores Schneider y Gerber-Coburn.
- Proyecto NUMAT, consistente en la conjunción de los proyectos Arpec (tratamientos antirreflejantes por tecnología CVD) y proyecto Fotpol (polimerización de lentes con técnicas de foto-curado mediante radiación ultravioleta)
- Desarrollo de nuevas lentes progresivas
- Seguimiento en el desarrollo de nuevos materiales fotocromáticos de mayor resistencia mecánica.
- Desarrollo de capas fotocromáticas aplicables sobre materiales de diferentes índices.
- Continuación del desarrollo de tratamientos hidrófobos 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.
- Desarrollo de nuevas coloraciones de lentes solares.
- Desarrollo del Visual Map Developer (VMD)
- Desarrollo del Opera SCAN para detectar automáticamente las coordenadas en los montajes de gafas al aire.
- Desarrollo de las nuevas estaciones de biselado ADVANCE y PREMIUM
- Proyecto de analizador ATD.
- Finalización del desarrollo del 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 del proyecto framework de prestaciones en monturas para gafas.

5.- Evolución previsible del Grupo

Durante el ejercicio 2006 y siguientes vamos a potenciar nuestro crecimiento y mejorar los beneficios operativos de nuestra sociedad aprovechando nuestro alto nivel de innovación tecnológica. Tenemos fundadas expectativas de crecimiento a la vista del desarrollo de nuestros nuevos productos y su aceptación por el mercado tanto en España como internacionalmente. 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 la

innovación tecnológica y aprovechamiento de las oportunidades de negocio, poniendo especial atención en la calidad y servicio.

El Grupo continuará con la implantación internacional, tanto mediante presencia directa como a través de joint ventures o acuerdos con distribuidores locales a fin de potenciar y ampliar nuestra presencia en el mundo.

6.- Instrumentos financieros

La implantación de INDO en diferentes países provoca que el Grupo esté afectado por una serie de riesgos de mercado y financieros, derivados de la volatilidad de los precios, tipos de interés y de cambio, a riesgos de liquidez y solvencia, riesgos legales y riesgos del entorno económico.

Se consideran que los riesgos más importantes son aquellos que perjudicarían la realización del Presupuesto Anual y la consecución de los objetivos corporativos. Por ello se ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que le permitan identificar, medir, evaluar y controlar los riesgos a los que está expuesto el Grupo y decidir las actuaciones a llevar a cabo, a través de la unidad de Auditoría Interna y de Control de Gestión mediante sistemas de control que permiten detectar y corregir desviaciones significativas que afecten al cumplimiento de los objetivos marcados, mediante la existencia de normas y procedimientos internos y con la disponibilidad de Sistemas de Información y otros mecanismos que permiten garantizar la fiabilidad y exactitud de la información económica financiera emitida por el Grupo.

INDO contempla los riesgos de mercado evitando la volatilidad de los tipos de cambio en las importaciones realizadas por la Compañía y financieros contratando la mayoría de su deuda a tipos de interés indexados a la evolución de los tipos de interés del mercado, contratando asimismo instrumentos de cobertura de tipos de interés que cubran las oscilaciones de costes financieros, manteniendo un ratio de cobertura entre el 60 y el 80%.

El riesgo de contraparte se intenta minimizar realizando las operaciones financieras con entidades de primer nivel.

7.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

A la fecha de redacción de este Informe se están ultimando las negociaciones para la firma de un contrato de arrendamiento con opción de compra de lo que ha de ser la nueva sede corporativa del Grupo, cuya firma está prevista realizar en los primeros días del mes de abril.

Se han alcanzado acuerdos de consenso respecto de los inminentes traslados al nuevo Taller de El Papiol así como también se han acordado las condiciones de traslado del personal de L'Hospitalet a la futura sede corporativa.

L'Hospitalet de Llobregat, a 28 de marzo de 2006

ANEXO I

Sociedades incluidas en la consolidación

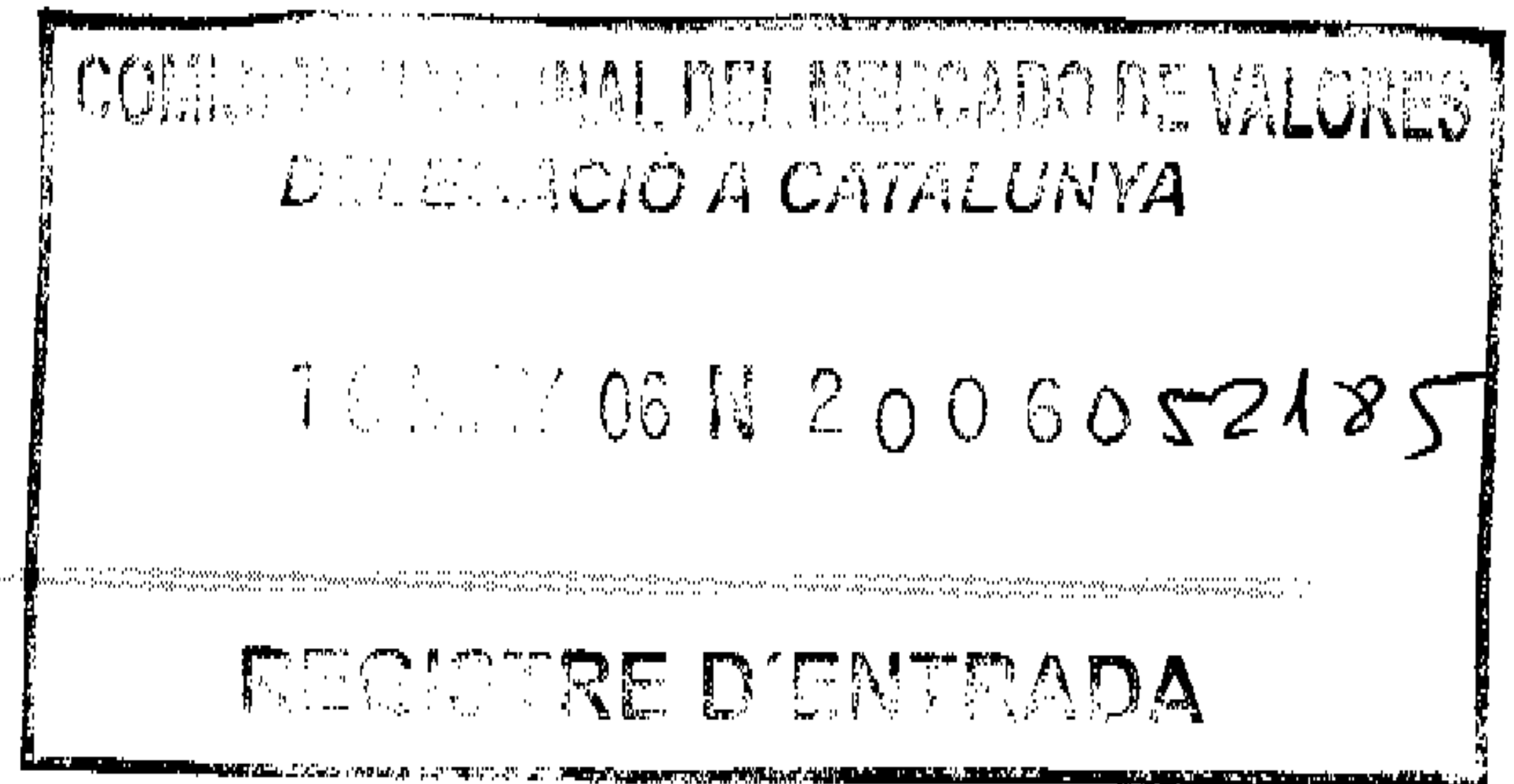
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

	% de participación y control						Accionista	Actividad
	Directa		Indirecta		2004	2005		
	2005	2004	2005	2004				
Industrias de Óptica, S.A. Santa Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Indóptica, S.A. Santa Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
S.A. de Manufactureras Ópticas Ctra. de Vilafranca a Guardiola, Km 6,5 08735	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Servicios de Óptica, S.A. Santa Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Inversionista Comercial, S.A. San Máximo 3, 1ª planta. 28041 Madrid	100,00%	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
INDO France, S.A. Z.I. des Portes de la Forêt L.Vergers, 5, Allée du Clos des Charmes 77090 Collegien (Francia)	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio artículos de óptica
Indelcor, S.A. Paratge les Forques, s/n. 17740 Vilafrant (Girona)	92,74%	92,74%	7,26%	7,26%	7,26%	7,26%	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio artículos de óptica
INDO Maroc, S.A. Z.I. Allé nº 1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	100,00%	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Sedosa Portugal, S.A. Av. do Forte, 8 H 2795 Camaxide (Portugal)	82,28%	82,28%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio artículos de óptica
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd. 7, Caixiang Road 215004 Suzhou (China)	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Indo Chile de Óptica Ltda. Ezequiel Fdez. 3461, recinto 1ª. Comuna de Macul. Santiago de Chile	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica

	% de participación y control						Accionista	Actividad	
	Directa		Indirecta		2004	2005			2004
	2005	2004	2005	2004					
Inviva Eyewear, S.A. Santa Eulalia, 181 08902 L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	50,00%	50,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica	
INDO Lens US, INC 462 Borrego Court, Suite D 91791 San Dimas California (USA)	97,5%	80,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica	
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd 162 Moo 1, Tambor Banlen Amphur Bang Pa-In (Thailand)	56,80%	56,80%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio artículos de óptica	
Diamonex CB Medical VE S.R.L. Via Liberta, 34 200900 Cesano, Boscone, Milano (Italia)	80,68%	80,68%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica	
Optical Equipment Group LLC 224 West James Street 60106 Bensenville, Illinois	51,00%	51,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica	
Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik Gilderstr. 1 24960 Glücksburg (Alemania)	100,00%	25,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica	



INDO INTERNACIONAL, S.A.



COMISION NACIONAL MERCADO DE VALORES
Dn. OSCAR CASADO – Mercados Primarios
Pº Castellana, 19
28046 MADRID

L'Hospitalet, 16 de mayo de 2006

Señores:

Adjunto remitimos las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, así como el Informe de Auditoría del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, de INDO INTERNACIONAL, S.A. e INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

C



INDO INTERNACIONAL, S.A.



COMISION NACIONAL MERCADO DE VALORES

Dn. Oscar Casado
Mercados Primarios
Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID

L'Hospitalet, 28 de marzo de 2006

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., en su reunión celebrada el 28 de marzo de 2006, 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 29 páginas numeradas de la 1 a la 29 que incluyen el Balance, Cta. de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión y para las consolidadas en 62 páginas numeradas de la 1 a la 62 que incluyen el Balance, Cta. de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión Consolidado.