



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

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2006 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría

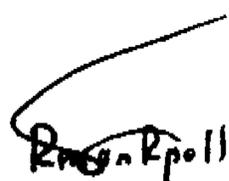
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2006 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 30 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 53,1 millones de euros, siendo el resultado consolidado del ejercicio incluido en dicho patrimonio neto de 0,8 millones de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 158 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 2006 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 2006 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 2006. 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, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Raimon Ripoll

10 de abril de 2007

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
**DELOITTE, S.L.**

Any **2007** Núm. **20/07/05721**  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
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 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/06	31/12/05	PASIVO	31/12/06	31/12/05
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	15.732	4.328	Capital suscrito	11.130	11.130
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	8.071	4.752	Prima de emisión	5.520	5.520
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	40.766	39.049	Reserva de revalorización	1.244	1.244
<b>Total inmovilizado</b>	<b>62.569</b>	<b>48.129</b>	Reservas	15.076	11.944
			Beneficio del ejercicio	1.841	4.246
			Dividendo a cuenta	(890)	(557)
			<b>Total fondos propios</b>	<b>33.921</b>	<b>33.527</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1.083</b>	<b>402</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 10)</b>	<b>1.062</b>	<b>1.132</b>
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	14.135	14.271
			Deudas con empresas del grupo (Nota 8)	2.314	290
			Otros acreedores	10.151	30
			Desembolsos pendientes sobre acciones	950	-
			<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>27.550</b>	<b>14.591</b>
			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	10.028	7.489
Deudores-	13.636	15.667	Deudas con empresas del Grupo (Nota 8)	1.231	4.770
Empresas del grupo, deudores (Nota 8)	5.993	9.202	Acreedores comerciales	2.461	859
Deudores varios	6.451	6.465	Otras deudas no comerciales-	1.324	2.268
Administraciones Públicas	1.192	-	Administraciones Públicas	150	322
Inversiones financieras temporales	245	-	Remuneraciones pendientes de pago	84	187
Tesorería	98	535	Otras deudas (Nota 12)	1.090	1.759
Ajustes por periodificación	1	9	Provisión para riesgos y gastos corto plazo	55	106
<b>Total activo circulante</b>	<b>13.980</b>	<b>16.211</b>	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>15.099</b>	<b>15.492</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>77.632</b>	<b>64.742</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>77.632</b>	<b>64.742</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 15)	1.054	3.774	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	11.290	8.146
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	614	350	Otros ingresos de explotación	6.006	4.420
Otros gastos de explotación (Nota 15)	9.269	4.111			
	<b>10.937</b>	<b>8.235</b>		<b>17.296</b>	<b>12.566</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>6.359</b>	<b>4.331</b>			
			Ingresos de participaciones en capital	14	549
Gastos financieros y gastos asimilados	1.443	1.159	Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado	123	175
Diferencias negativas de cambio	454	103	Otros intereses e ingresos asimilados	309	192
	<b>1.897</b>	<b>1.262</b>	Diferencias positivas de cambio	41	92
				<b>487</b>	<b>1.008</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>4.949</b>	<b>4.077</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>1.410</b>	<b>254</b>
Variación de la provisión de cartera de control (Nota 7)	4.135	2.541	Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 15)	2.225	9.944
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	-	889	Ingresos extraordinarios	99	5
Gastos extraordinarios	231	6.560	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	142	-
Gastos y Pérdidas de otros ejercicios	-	39			
	<b>4.366</b>	<b>10.029</b>		<b>2.466</b>	<b>9.949</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>1.900</b>	<b>-</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>-</b>	<b>80</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.049</b>	<b>3.997</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	1.208	(249)			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>1.841</b>	<b>4.246</b>			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

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

Memoria Correspondiente  
al Ejercicio Anual terminado  
el 31 de diciembre de 2006

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

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

Desde el pasado 21 de marzo de 2007, el domicilio social de la Sociedad está situado en la calle Alcalde Barnils, 72, Pol.Ind. Sant Joan de Sant Cugat del Vallés (Barcelona), acordado en Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en la misma fecha.

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 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 20 de junio del 2006.

### 3. Distribución de resultados

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

	Miles de Euros
<b>Bases de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias	1.841
<b>Distribución:</b>	
A reserva voluntaria	728
A dividendos	1.113
	<b>1.841</b>

Con fecha 13 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2006 de 0,08 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad Dominante, cuyo importe total asciende a 890,4 miles de euros y cuyo pago efectivo se realizó el 14 de diciembre de 2006.

Los estados financieros provisionales a 31 octubre de 2006, 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 ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendo a cuenta son, en miles de euros, los siguientes:

ACTIVO	31/10/2006	PASIVO	31/10/2006
<b>Inmovilizado</b>		<b>Fondos Propios</b>	
Inmovilizaciones Inmateriales	4.216	Capital	11.130
Inmovilizaciones Materiales	17.647	Reservas	21.840
Inmovilizaciones Financieras	36.276	Resultado	1.074
<b>Total inmovilizado</b>	<b>58.139</b>	<b>Total Fondos propios</b>	<b>34.044</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.186</b>	<b>Ingresos a Distribuir varios ejercicios</b>	<b>3</b>
		<b>Provisión riesgos y gastos a largo plazo</b>	<b>703</b>
<b>Activo circulante</b>		<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>25.562</b>
Deudores	13.569	<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>12.741</b>
Tesorería	158		
Ajustes por Periodificación	1		
<b>Total activo circulante</b>	<b>13.728</b>		
<b>Total Activo</b>	<b>73.053</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>73.053</b>

Adicionalmente, con fecha 21 de marzo de 2007, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo adicional con cargo al resultado del ejercicio 2006 de 0,02 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad, cuyo importe total asciende a 223 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 2006, 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 períodos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

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

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

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

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de varias sociedades. Estas cuentas anuales están referidas a la Sociedad individualmente y, en consecuencia, no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del patrimonio si se procediese a la consolidación de las referidas Sociedades Dependientes. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad 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 53 millones de euros, siendo el resultado consolidado del ejercicio incluido en dicho patrimonio neto de 0,8 millones de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 157 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. Dicho compromiso fue de aportación definida, instrumentalizado a través de un premio de jubilación externalizado. La Sociedad registró el gasto correspondiente a estos compromisos en 2005 no habiendo contraído obligaciones adicionales durante el 2006.

**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. La Sociedad es la dominante de un grupo de sociedades acogido al régimen fiscal de tributación consolidada, de forma que gestiona la liquidación de las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto. Su base imponible individual se determina como si se tratara de una declaración independiente y se aplican las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada.

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

**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.

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	Traspasos	Saldo final
<b>Aplicaciones informáticas:</b>				
Coste	1.002	97	-	1.099
Amortización acumulada	(937)	(31)	-	(968)
	65	66	-	131
<b>Derechos sobre bienes en régimen De arrendamiento financiero:</b>				
Coste	4.306	10.675	868	15.849
Amortización acumulada	(43)	(205)	-	(248)
	4.263	11.338	-	15.601
<b>Total:</b>				
Coste	5.308	10.772	868	16.948
Amortización acumulada	(980)	(236)	-	(1.216)
<b>Total</b>	<b>4.328</b>	<b>10.536</b>	<b>868</b>	<b>15.732</b>

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:

Descripción	Contrato (meses)	Meses transcurridos	Miles de euros						
			Coste en origen sin Opción	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes		Valor opción compra	Gastos a distribuir
				Años anteriores	Presente ejercicio	Corto plazo	Largo Plazo		
Edificio Sant Cugat	32	6	10.061	862	357	1.063	10.023	1.482	762
Climatización	60	16	791	136	144	116	460	14	51
Terrenos y construcciones	120	29	3.473	1.060	247	246	2.218	28	270
			<b>14.325</b>	<b>2.058</b>	<b>748</b>	<b>1.425</b>	<b>12.701</b>	<b>1.524</b>	<b>1.083</b>

Con fecha 18 de marzo de 2005 la Sociedad firmó un contrato de opción de compra con un tercero para la adquisición del edificio que constituye 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.
- Las partes firmaron un contrato de arrendamiento que ha entrado en vigor el 1 de julio de 2006 y se extinguirá el 28 de febrero de 2009, cuya renta es pagadera mensualmente.
- 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.

En este sentido, el Grupo una vez iniciado el arrendamiento, consideró que dicho contrato cumplía con determinadas condiciones exigidas por la normativa vigente para su consideración como arrendamiento financiero, por lo que procedió a la activación de los terrenos y construcciones a los que hace referencia dicho contrato, por importe de 11.544 miles de euros, y de los pasivos a corto y largo plazo, por importes de 1.063 y 10.555 miles de euros respectivamente, quedando pendientes de pago 1.063 y 10.023 miles de euros que se encuentran contabilizados en los epígrafes "Otras deudas a corto plazo" y "Otros acreedores a largo plazo" del balance de situación adjunto, respectivamente.

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.

## 6. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de Euros				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Saldo final
<b>Terrenos y construcciones:</b>					
Coste	6.201	2.566	(139)	-	8.628
Amortización Acumulada	(2.582)	(175)	114	-	(2.643)
	3.619	2.391	(25)	-	5.985
<b>Instalaciones técnicas y maquinaria:</b>					
Coste	209	-	-	-	209
Amortización Acumulada	(58)	(151)	-	-	(209)
	151	(151)	-	-	-
<b>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:</b>					
Coste	735	-	-	-	735
Amortización Acumulada	(650)	(32)	-	-	(682)
	85	(32)	-	-	53
<b>Equipos para proceso de información:</b>					
Coste	116	24	(5)	-	135
Amortización Acumulada	(87)	(20)	5	-	(102)
	29	4	-	-	33
<b>Anticipos e Inmovilizado en curso:</b>					
Coste	868	-	-	(868)	-
	868	-	-	(868)	-
<b>Total:</b>					
Coste	8.129	2.590	(144)	-	9.707
Amortización Acumulada	(3.377)	(378)	119	(868)	(3.636)
<b>Total</b>	<b>4.752</b>	<b>2.212</b>	<b>(25)</b>	<b>(868)</b>	<b>6.701</b>

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha procedido a la venta de las edificaciones y terrenos de los talleres que mantenía en Sevilla, generándose un beneficio de 2,2 millones de euros (véase Nota 15).

En relación con esta operación, con fecha 31 de mayo de 2006, se ha producido una liberación de garantías y cancelación de hipoteca, liberando las cargas de las fincas de Sevilla, continuando el gravamen hipotecario sobre las restantes fincas que garantizan el préstamo hipotecario con el Institut Català de Finances que a 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.823 miles de euros (véase Nota 11). Estas fincas son:

- Finca nº 13.317 del registro de la propiedad de Tortosa nº 2, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2006 asciende a 184 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 2006 asciende a 549 miles de euros.
- Finca nº 648 del registro de la propiedad de Figueras, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2006 asciende a 440 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 2006 asciende a 911 miles de euros.

El valor de coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.674 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	61.466	3.905	-	65.371
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	1.698	-	(1.249)	449
Cartera de valores a largo plazo	-	3	-	3
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	36	186	-	222
Imposiciones a largo plazo	-	-	-	-
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 13)	5.813	526	(79)	6.260
Otros Créditos	5.060	3.473	(782)	7.751
Provisiones para el inmovilizado financiero	(35.024)	(4.135)	(131)	(39.290)
	<b>39.049</b>	<b>3.958</b>	<b>(2.241)</b>	<b>40.766</b>

**Participaciones en empresas del grupo –**

Las empresas del Grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultado extraordinario	Participación %		Coste	Provisión
					Directa	Indirecta		
<b>Industrias de Óptica, S.A.U. (1) (D)</b> Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	2.665	18.666	(807)	(1.095)	100%	-	4.347	-
<b>Indóptica, S.A.U. (1) (B)</b> Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	2.729	2.104	(1.133)	(95)	100%	-	26.537	(22.837)
<b>S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal (1) (J)</b> Ctra de Vilafranca a Guardiola, km 6,5 08735 Vilobí del Penedés (Barcelona)	472	1.157	(308)	(5)	100%	-	2.768	(1.447)
<b>Servicios de Óptica, S.A.U. (1) (E)</b> Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	90	128	(110)	(6)	100%	-	661	(553)
<b>Inversionista Comercial, S.A.U. (1) (B)</b> San Máximo, 3-1ª planta 28041 (Madrid)	1.277	63	(233)	-	100%	-	2.273	(1.166)
<b>Indo France, S.A. (2) (B)</b> Z.I. des Portes de la Fôret L. Vergers, 5, Allé du Clos des Charmes 77090 Collegien (Francia)	1.300	532	(123)	(5)	100%	-	2.157	(448)
<b>Indelor, S.A.U. (1) (I)</b> Paratge Les Forques, s/n 17740 Vilafant (Girona)	150	2.130	(553)	148	100%	-	1.301	-
<b>Indo Maroc, S.A. (4) (G)</b> Z.I. Allé n°1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	2.156	233	(382)	(65)	88,8%	11,2%	2.445	(940)
<b>Sedosa Portugal, S.A. (3) (F)</b> Rua D.Antonio Correia de Sá 2709-503 Terrugem SNT (Portugal)	650	605	482	(2)	100%	-	1.827	(90)
<b>Indo Italia, S.r.l.. (7) (D)</b> Via Liberta, 34 20090 – Cesano Boscone Milán (Italia)	895	-	(487)	(119)	100%	-	1.985	(1.539)
<b>Werner Schulz GmbH &amp; Co KG Optische Fabril (1) (A)</b> Gildestrasse 1 24960 Glücksburg (Alemania)	1.103	(300)	(423)	58	100%	-	4.835	(2.015)
<b>Optical Equipment Group LLC (5) (C)</b> 224 West James Street 60106 – Bensenville, Illinois	241	19	(57)	1	51%	-	2.243	(996)

	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultado extraordinario	Participación %		Coste	Provisión
					Directa	Indirecta		
<b>Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.</b> (1) (J) 7, Caixiang Rd. 215004 Suzhou, Jiangsu (China)	4.229	(3.366)	355	-	82,28%	-	3.501	(2.499)
<b>Indo Chile de Optica Ltda.</b> (1) (H) Exequiel Fdez. 3461, recinto 1º Santiago de Chile (Chile)	3.148	(1.765)	(230)	-	99,99%	0,01%	3.147	(1.994)
<b>Inviva Eyewear, S.A.</b> (1) (B) Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	65	21	313	14	50%	-	33	-
<b>Indo Lens US, INC</b> (7) (A) 224 West James Street 60106 Bensenville, Illinois (USA)	1.776	(1.290)	(784)	-	100%	-	1.711	(1.711)
<b>Vogartline España, S.A.</b> (6) (B) Travesía Industrial 149, 4ª planta A 08907, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	300	401	(173)	-	40%	-	310	(67)
<b>Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.</b> (1) (I) Hi tech I.E., 162 Moo 1, Banlen, Bang Pa-In 13160 Ayudhaya (Thailand)	5.765	(1.722)	9	(23)	56,80%	-	3.290	(988)

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 2006. 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 2006.

- (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) Cuentas anuales auditadas por Ernst & Young.
- (7) Estados financieros no auditados por no estar legalmente obligados a ello.

- (A) Comercialización de lentes
- (B) Comercialización de gafas
- (C) Comercialización de bienes de equipo
- (D) Comercialización de lentes y bienes de equipo
- (E) Comercialización de bienes de equipo y decoración
- (F) Comercialización gafas, lentes y bienes de equipo
- (G) Comercialización y fabricación de lentes
- (H) Comercialización gafas y lentes
- (I) Fabricación de lentes
- (J) Fabricación de gafas

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

- Con fecha 4 de julio de 2006 la Sociedad ha suscrito y desembolsado íntegramente la ampliación de capital efectuada por Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd por importe de 683 miles de euros.

- Con fecha 06 de marzo de 2006 la Sociedad realiza la operación de reducción de capital y subsiguiente ampliación de capital en la sociedad Indo Italia S.r.l, por 895 miles de euros, desembolsando un total de 1.200 miles de euros. Mediante esta operación acordeón Indo Internacional ha pasado a ostentar el 100% de Indo Italia S.r.l. (antes Diamonex S.R.L.)

- En diciembre 2006, la Sociedad ha suscrito y tiene pendiente de desembolso, la ampliación de capital efectuadas por Werner Schulz GmbH &Co KG, por importe de 950 miles de euros.

- Con fecha 28 de junio de 2006 la Sociedad ha adquirido el 40% de Vogart Line España, S.A., sociedad dedicada a la comercialización de gafas.

- Durante el año 2006, la Sociedad ha realizado diversas ampliaciones de capital en Indo Lens US, Inc, por importe total de 600 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha firmado un acuerdo de opción de compra sobre las acciones de una sociedad tenedora de valores cuyas principales inversiones se centran en determinadas sociedades dedicadas, de acuerdo a sus objetos sociales, al comercio al por menor de aparatos e instrumentos ópticos de todas clases y otros similares. Los principales aspectos de la operación se describen a continuación:

- a) El precio de la opción de compra asciende a 3 miles de euros, que en caso de ejercicio de la opción tendrá la consideración de pago a cuenta del precio de compraventa. Dicho importe se encuentra registrado en el capítulo "Cartera de valores a largo plazo" del inmovilizado financiero.
- b) El precio de la compraventa al que da derecho, en su caso, el ejercicio de la opción se ha establecido en función de los valores teóricos contables del Grupo de sociedades.
- c) La opción de compra será ejercitable desde 1 de enero de 2007 hasta 31 de diciembre de 2009.
- d) Grupo Indo no participará en ningún órgano de gestión o decisión ni tendrá ninguna influencia en la gestión de las sociedades hasta que, en su caso, ejercitara la opción de compra.

#### **Otros créditos –**

En el epígrafe "Otros créditos" del inmovilizado financiero se encuentran registradas diversas cuentas a cobrar por créditos otorgados a clientes considerando corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como créditos a largo plazo los de vencimiento superior a dicho plazo. Dichos créditos devengan un tipo de interés medio anual del 4,2%.

### Provisiones -

En 2006, la Sociedad ha contabilizado una provisión por un importe neto de 4.135 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.U. de Manufacturas Ópticas	308
Inversionista Comercial, S.A.U.	233
Servicios de Óptica, S.A.U.	110
Indo Maroc, S.A.	395
Indo Lens US, INC	740
Indo France, S.A.	168
Indóptica, S.A.U.	1.133
Indo Italia, S.R.L.	513
Indo Chile de Óptica Ltda.	391
Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik	342
Vogartline, S.A.	67
Optical Equipment Group	462
<b>Total dotaciones</b>	<b>4.862</b>
Suzhou Indo Óptica Spectacles Co. Ltd	(179)
Indelor, S.A.U.	(66)
Sedosa Portugal, S.A.	(482)
<b>Total aplicaciones</b>	<b>(727)</b>
<b>Variación de la provisión de cartera de control</b>	<b>4.135</b>

### Administraciones públicas a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2006, la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" incluye 5.431 miles de euros, correspondientes al créditos fiscales generados por el Grupo de consolidación fiscal e impuestos anticipados por importe de 829 miles de euros (véase Nota 13).

### 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 2006 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.U.	3.475	-	-	1.064
Inviva Eyewear, S.A.	2	-	-	-
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	25	192	-	-
Indóptica, S.A.U.	1.369	684	36	379
Indo Maroc, S.A.	170	-	100	-
Servicios de Óptica, S.A.U.	67	153	167	-
Indelor, S.A.U.	602	-	146	554
Inversionista Comercial, S.A.U.	7	128	-	317
Sedosa Portugal, S.A.	1	-	-	-
Indo France, S.A.	3	-	-	-
Indo Lens USA	-	74	-	-
Werner Schulz GmbH & Co KG	272	-	-	-
	<b>5.993</b>	<b>1.231</b>	<b>449</b>	<b>2.314</b>

Los préstamos a largo plazo con compañías del Grupo, devengan un tipo de interés del euribor + 1%.

Asimismo, el detalle de las transacciones con empresas del grupo y asociadas del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos		Ingresos		
	Servicios Recibidos	Financieros	Servicios Prestados	Financieros	Ventas Netas
Industrias de Óptica, S.A.	5.626	41	3.858	115	9.598
S.A. de Manufacturas Ópticas	57	-	225	-	35
Indóptica, S.A.	513	8	796	8	1.597
Indo Internacional, S.A.	424	-	425	-	-
Servicios de Óptica, S.A.	119	-	309	-	25
Inviva Eyewear, S.A.	-	-	7	-	-
Inversionista Comercial, S.A.	3	1	29	-	10
Indo France, S.A.	-	-	16	-	-
Werner Schulz GmbH & Co KG	-	-	3	24	-
Sedosa Portugal, S.A.	-	-	7	-	-
Indelor, S.A.	29	-	268	-	25
	<b>6.771</b>	<b>50</b>	<b>5.943</b>	<b>147</b>	<b>11.290</b>

## 9. Fondos propios

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

	Miles de Euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Dividendos
Saldo inicial	11.130	5.520	1.244	2.230	9.714	4.246	(557)	-
Distribución de resultados:					3.132	(4.246)	557	557
Reparto dividendo a cuenta 2006	-	-	-	-	-	-	(890)	-
Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	-	-	-	-	-	1.841	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>11.130</b>	<b>5.520</b>	<b>1.244</b>	<b>2.230</b>	<b>12.846</b>	<b>1.841</b>	<b>(890)</b>	<b>557</b>

## Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2006 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 2006 las personas jurídicas accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son las siguientes:

	Porcentaje de Participación
Coherma Gestión, S.L.	13,931%
Cobain Mercado, S.L.	13,810%
Venavanza, S.L.	10,171%

### Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### Prima de emisión

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

### Reserva de Revalorización

El saldo registrado en este 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

A 31 de diciembre de 2005, el número de acciones en autocartera poseído por sociedades del Grupo Indo Internacional, S.A. ascendía a 169.019 acciones a un coste medio de 4,78 euros por acción. Dichas acciones han sido enajenadas durante el ejercicio 2006, generando una plusvalía de 327 miles de euros que ha sido registrada por la sociedad del Grupo Indelcor, S.A.U. En consecuencia, el 31 de diciembre de 2006, ninguna sociedad del Grupo mantenía acciones propias de la sociedad Indo Internacional, S.A.

### Dividendos

Con fecha 13 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2006 de 0,08 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad Dominante, cuyo importe total asciende a 890,4 miles de euros y cuyo pago efectivo se realizó el 14 de diciembre de 2006 (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
Saldo inicial	1.132
Cancelación	(70)
<b>Saldo final</b>	<b>1.062</b>

Al 31 de diciembre de 2006 se incluye dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo" del pasivo aquellos importes que el Grupo estima necesarios para hacer frente a contingencias y posibles responsabilidades derivadas de la actividad.

## 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 2006, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Límite	Corto plazo	Largo Plazo			
		2007	2008	2009	2010	Total
Otros préstamos	18.643	7.186	5.437	3.012	3.008	11.457
Líneas de crédito	3.450	2.480	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	3.040	362	415	428	1.835	2.678
<b>Total</b>		<b>10.028</b>	<b>5.852</b>	<b>3.440</b>	<b>4.843</b>	<b>14.135</b>

El tipo de interés medio devengado por las deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2006 es del 3,95%.

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	360
Cobertura tipo interés	Deuda	28/07/07	7.000
Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000
		<b>Total</b>	<b>25.360</b>

El nominal de coberturas en la media del año ascendió en el ejercicio 2006 a 25.360 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006, se estima que no existen pasivos no registrados derivados de los anteriores contratos.

## 12. Otras deudas a corto plazo y largo plazo

Tal y como se describe en la nota 5, la Sociedad una vez iniciado el arrendamiento descrito, consideró que en dicho contrato se producían determinadas condiciones económicas a las que hace referencia la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 21 de enero de 2002, por las que se dictan normas de valoración del inmovilizado inmaterial y las recogidas en la consulta número 6 del BOICAC número 38 acerca de la contabilización de los contratos de alquiler. En consecuencia, procedió a la activación del arrendamiento financiero al que hace referencia dicho contrato, por importe de 11.544 miles de euros, y de las deudas a largo y corto plazo, por importes de 1.063 y 10.555 miles de euros respectivamente, quedando pendientes de pago 1.063 y 10.023 miles de euros que se encuentran contabilizados en los epígrafes "Otras deudas" a corto plazo y "Otros acreedores" a largo plazo del balance de situación consolidado adjunto, respectivamente.

## 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)			3.049
Diferencias temporales	782	(282)	500
Diferencias permanentes	1.784	(240)	1.544
<b>Base imponible de la Sociedad individual (resultado fiscal)</b>			<b>5.093</b>
Resultados contables antes de impuestos del resto de sociedades del Grupo consolidado			(2.901)
Ajustes de consolidación	-	(1.784)	(1.784)
Diferencias permanentes	74	-	74
Diferencias temporales	10	(3.270)	(3.260)
<b>Base imponible del Grupo consolidado</b>			<b>(2.779)</b>

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

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 la cuenta Impuesto sobre beneficios anticipados (Impuestos sobre beneficios diferidos) se ha originado como consecuencia de diferencias temporales y pérdidas compensables de los siguientes ejercicios:

Ejercicio	Descripción	Miles de Euros			
		Impuesto anticipado		Impuesto diferido	
		Importe	Efecto impositivo	Importe	Efecto impositivo
2005	Provisiones	1.703	553	-	-
2006	Provisiones no deducibles	824	276	-	-
2004 a 2006	Leasings	-	-	(311)	(93)
	<b>Total</b>	<b>2.527</b>	<b>829</b>	<b>(311)</b>	<b>(93)</b>

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2006.

En este sentido, la Ley 35/ 2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de la personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de los no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de los dos años el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un ajuste negativo en la Imposición sobre Beneficios que se

encuentra registrado dentro del epígrafe de Gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 56 miles de euros.

La Sociedad, como cabecera del grupo de consolidación fiscal, tiene contabilizado un crédito fiscal correspondiente a las bases impositivas negativas generadas en el ejercicio 1999, 2002 y 2006 por dicho Grupo. Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha contabilizado 228 miles de euros un crédito fiscal por bases impositivas generadas en ejercicios anteriores al contemplar el plan de negocios de la Sociedad, la recuperación de las mismas en un plazo no superior a 10 años.

Asimismo, durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha contabilizado un ingreso de 235 miles de euros correspondiente a regularizaciones del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2005.

Las bases impositivas negativas pendientes de compensar por el Grupo Fiscal, sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son los siguientes:

Ejercicio	Miles de Euros	Plazo máximo para compensar
1999	11.872	2014
2002	10.040	2017
2006	2.761	2021
	<b>24.673</b>	

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

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

	Miles de Euros			
	Pendiente de compensar a 31/12/2005	Deducciones generadas en el ejercicio	Compensados En el ejercicio	Pendientes de compensar a 31/12/2006
Deducciones por inversiones, ferias y formación contribución planes pensiones, doble imposición y por reinversión	4.080	923	-	5.003

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.

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene prestados avales ante entidades financieras por importe de 60 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006, 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 alquileres de inmuebles y 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	735
Seguridad Social a cargo de la Empresa	146
Otros gastos sociales	173
	<b>1.054</b>

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

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Dirección	1
Mandos superiores	2
Técnicos superiores	1
Técnicos cualificados	5
Especialistas	1
Mando intermedio	1
Administrativos	3
<b>Total</b>	<b>14</b>

### **Servicios de auditoría -**

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L. en concepto de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas de las Sociedad para el ejercicio 2006 han ascendido a 14 y 21 miles de euros, respectivamente.

### **Ingresos extraordinarios -**

Durante el ejercicio 2005 se ha producido la venta de los terrenos y construcciones de Sevilla generándose un beneficio de 2,2 millones de euros (véase Nota 6).

## 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
<b>Total</b>	<b>210</b>

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

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

#### **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 2006, 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 de la Sociedad Coherma Mercado, S.A., dominada por el presidente del Consejo de Administración, Don Jorge Cottet Sebile, por importe de 187 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, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Indo Internacional, S.A.:

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 2006 y 2005

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Recursos aplicados en las operaciones	-	1.004	Recursos procedentes de las operaciones	4.365	-
Adquisiciones de inmovilizado-			Deudas a largo plazo-		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	97	775	Con entidades de crédito	-	7.538
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	2.590	967	Deudas con empresas del grupo	2.024	-
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	7.143	12.144	Traspaso a corto plazo de: (Nota 7)		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-	1.371	6.480	- Otros créditos	992	-
Cancelación de provisiones a largo plazo	70	-	- Créditos a empresas grupo	1.249	-
Dividendos	1.447	891	Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	2.250	13.956
			Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	-	1.335
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>12.718</b>	<b>22.261</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>10.880</b>	<b>22.829</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>568</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.838</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.718</b>	<b>22.829</b>	<b>TOTAL</b>	<b>12.718</b>	<b>22.829</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	2.031	9.943	-
Acreeedores	393	-	-	6.278
Tesorería	-	437	-	3.023
Inversiones financieras temporales	245	-	-	-
Ajustes por periodificación	-	8	-	74
<b>TOTAL</b>	<b>638</b>	<b>2.476</b>	<b>9.943</b>	<b>9.375</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>1.838</b>	<b>568</b>	<b>-</b>

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado contable	1.841	4.246
Mas:		
Dotación a las amortizaciones (Notas 5 y 6)	614	350
Variación provisión cartera de control (Nota 7)	4.135	2.541
Dotación provisión riesgos y gastos	-	1.132
Gastos derivados de intereses diferidos	-	212
Pérdidas en enajenación inmovilizado material e inmaterial	-	460
Menos		
Ingresos derivados de intereses diferidos	-	(1)
Beneficios en enajenación inmovilizado	(2.225)	(9.944)
<b>Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones</b>	<b>4.365</b>	<b>(1.004)</b>

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

Informe de Gestión correspondiente  
al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2006

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

La actividad de la Sociedad propiamente dicha se circunscribe prácticamente a la prestación de servicios para las Sociedades del Grupo que lidera, por ello, se estima conveniente reseñar a continuación la evolución de los negocios del Grupo a fin de tener una visión mas global de lo que representa en si la Sociedad.

La cifra de negocios del Grupo registra un crecimiento a cierre de ejercicio del 2,7% sobre el año anterior, cuando comparamos con la base de negocio recurrente. En 2005 se ganó un concurso internacional excepcional en Argelia por importe de 3,3 millones de euros, para equipar 17 escuelas de óptica en dicho país, que no consideramos negocio recurrente. Si analizamos la cifra de ventas totales, incluyendo dicha operación, la compañía ha superado ligeramente la cifra de ventas del ejercicio anterior. La ralentización en el crecimiento de ventas, producida en la segunda parte del ejercicio, se debe al impacto sobre las ventas en España del traslado de la actividad productiva del laboratorio de l'Hospitalet a El Papiol, que creó algunas inconveniencias de servicio sobretodo a los clientes del nordeste de España.

Por líneas de negocio, la unidad que más ha crecido este año es la de Gafas con un 7,3%, continuando con la tendencia de crecimiento mostrada en ejercicios anteriores. Este resultado es debido a la continuada aceptación conseguida por las colecciones de Carolina Herrera y 212, así como por el éxito obtenido en el lanzamiento de la colección de "eyewear" de Massimo Dutti, realizada el pasado mes de octubre. En Bienes de Equipo e Interiorismo, el crecimiento ha sido de un excelente 7,1% cuando excluimos la operación Argelia anteriormente mencionada. La unidad de Lentes ha decrecido un 1,2%, como resultado de la confluencia de tres grandes factores: por un lado el éxito de nuestras lentes progresivas de ultima generación, las lentes personalizadas EyeMade y las adaptadas al estilo de vida del consumidor LifeMade, que han crecido en cerca de 5 millones de euros; por otro, a la creciente competencia asiática en productos de bajo valor añadido que erosionan la base de nuestro negocio en España, y finalmente al impacto causado por el traslado del laboratorio de l'Hospitalet al Papiol y que ya ha sido comentado anteriormente.

Las ventas internacionales alcanzan un 29,6% del total de la compañía, ligeramente por debajo del porcentaje alcanzado el año anterior, excluyendo la operación Argelia. En este ejercicio no se han producido cambios de perímetro, al no haberse materializado ninguna de las operaciones corporativas en las que se ha trabajado. En general las unidades internacionales han crecido, algunas de ellas por encima de los dos dígitos; sin embargo en Alemania, estamos efectuando un cambio de portafolio de productos que han afectado significativamente las ventas.

El margen del Grupo (ingresos consolidados menos aprovisionamientos consolidados) evoluciona al alza en prácticamente dos puntos porcentuales, pasando a ser del 66,7%, fruto del cambio de mix por la venta de producto de mayor valor añadido. Los gastos de personal consolidados, gracias a los planes e incentivos asociados a la salida de l'Hospitalet, han experimentado una baja considerable, pasando de 56,0 a 52,0 millones de euros incluida la absorción de la inflación. Las amortizaciones evolucionan al alza debido a las mayores inversiones realizadas a lo largo de los últimos ejercicios, para actualizar la infraestructura de negocio de la compañía, especialmente en la planta de Tailandia, el laboratorio de El Papiol, y en este final de ejercicio, en la sede central en Sant Cugat. La cifra de gastos de I+D+i alcanza los 3,7 millones de euros o un 2,6% de ventas. Adicionalmente se han capitalizado inversiones de I+D por importe de 0,7 millones de euros.

Como combinación de todo lo anterior, el resultado de explotación (EBIT) del Grupo alcanza la cifra de 6,4 millones de euros, comparado con 0,9 millones de euros, es decir casi 7 veces más que en el ejercicio anterior, y un 39,3% por encima del ejercicio 2004.

Los gastos financieros netos son 3,3 millones de euros, un 54,7% superiores a los del ejercicio anterior, debido al mayor endeudamiento neto por las inversiones, a los gastos financieros asociados a la operación de la sede de Sant Cugat y a la subida de tipos.

La evolución de los gastos por diferencias de cambio suponen 0,250 millones de euros en 2006, versus una aportación positiva de 0,536 millones de euros en 2005, debido a la evolución del Yen Japonés y el Dólar Americano y su impacto en los instrumentos financieros de cobertura de dichas monedas.

En este período se han ejecutado la mayor parte de los planes de salida de nuestra sede de L'Hospitalet y traslado de las diferentes actividades productivas al laboratorio de Papiol, la fábrica de Vilafant y nuestra nueva sede central en Sant Cugat. A cierre del ejercicio estaban totalmente concluidos los trabajos de traslado al Papiol y Vilafant, así como el traslado de la actividad productiva de Bienes de Equipo al operador logístico. En 26 de febrero de 2007, se ha producido la mudanza de la sede central y laboratorios de I+D a Sant Cugat. En las próximas semanas, una vez realizadas las actividades de limpieza correspondientes, se procederá a la entrega del edificio de Hospitalet de Llobregat a la inmobiliaria y al cobro del importe restante de la venta del edificio, 7,6 millones de euros.

Una vez cerrada la operación de cierre de l'Hospitalet y habiendo efectuado la totalidad de los trabajadores su elección de permanencia en la empresa y/o prejubilaciones y bajas, se ha dotado con cargo a resultados del ejercicio 1,5 millones de euros adicionales a los dotados en el ejercicio anterior. Esta desviación se debe a que se había estimado una mayor tasa de permanencia en la empresa, frente a la que realmente se ha producido. Asimismo y conforme se comentó en anteriores informes trimestrales, se ha completado un plan de bajas incentivadas, principalmente para la sede central de la compañía, con cargo a resultados de este ejercicio que ha supuesto 2,8 millones de euros. Estos costes de reestructuración han sido tan solo parcialmente cubiertos por la plusvalía asociada a la venta del inmueble de Sevilla por valor de 2,2 millones de euros. El saldo neto de plusvalías menos costes de reestructuración aporta este año -2,3 millones de euros al resultado de la compañía, mientras que en el ejercicio anterior aportaba en positivo 6,3 millones de euros.

El resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante evoluciona de los 7,6 millones de euros del año anterior a 0,8 millones de euros. La mejora en la gestión del negocio corriente queda oculta por el impacto de las plusvalías menos los costes de reestructuración, que aportan 8,6 millones de euros menos al resultado.

Es importante destacar que en este ejercicio se ha procedido a la enajenación de la totalidad de la autocartera, lo que ha generado una plusvalía de 0,3 millones de euros, que ha sido directamente contabilizada como incremento de patrimonio neto.

En cuanto a balance, resaltar el incremento de inmovilizado material por la operación de alquiler con opción de compra de la sede central en Sant Cugat, que supone 11,4 millones de euros. Asimismo es importante destacar el crecimiento de las inversiones en activos financieros, fruto de la expansión de programas de fidelización y apoyo a clientes, principalmente en el mercado español, que pasan de 8,0 millones de euros en 2005 a 11,3 en 2006. A nivel de circulante las partidas de existencias reflejan una evolución alineada con las ventas, el saldo de deudores refleja un incremento superior al de las ventas causado por la financiación otorgada a clientes por la compra de los analizadores para lentes personalizadas EyeMade y el mayor peso de las ventas de gafas. El saldo de otros deudores incluye una partida de 7,6 millones de euros correspondientes al 45% restante de la venta de l'Hospitalet que se hará efectiva al entregar las instalaciones, lo que está previsto a finales de marzo.

A nivel de pasivo, los mayores cambios son el reflejo del contrato de compra de la sede central por importe de 10,3 millones de euros, así como un mayor endeudamiento para financiar las inversiones.

## **2.- Dividendo**

El 14 de Diciembre se hizo efectivo un dividendo a cuenta del ejercicio 2006 de 0,08 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 2005, la sociedad mantenía en autocartera 169.019 acciones que representan el 1,51 % del total de acciones de la sociedad. La autocartera se ostentaba a través de la sociedad del Grupo Indelor, S.A.

El Consejo de Administración ha estimado no debía continuar manteniéndose la autocartera de la Compañía, y por ello, durante el ejercicio al que se refiere el presente Informe de Gestión se han transmitido la totalidad de las acciones existentes en autocartera por lo que en estos momentos no se posee acción alguna de la Compañía en autocartera

#### **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 2007 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 cubre los riesgos asociados a la volatilidad de los tipos de cambio de aquellas monedas relevantes en las importaciones de la Compañía cubriendo entre el 60 y el 80% del valor de dichos flujos. La cobertura de los riesgos ocasionados por la volatilidad de tipos de interés del mercado, contratando instrumentos de cobertura de tipos de interés que cubran las oscilaciones de costes financieros, manteniendo un ratio de cobertura de aproximadamente el 60%.

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

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

Desde el pasado 26 de Febrero toda la actividad que anteriormente desarrollaba la Compañía en L'Hospitalet se esta desarrollando en las nuevas Instalaciones de Sant Cugat.

A la fecha de redacción de este Informe se está ultimando la entrega del edificio e instalaciones de L'Hospitalet de Llobregat a la Sociedad adquirente Inmobiliaria Urbis, S.A., que se espera efectuar antes de finalizar el mes de marzo.

El Balance, Memoria, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el presente Informe de Gestión, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 21 de marzo de 2007, transcribiéndose en 27 hojas numeradas del 1 al 27, siendo a continuación firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.

Sant Cugat del Vallés, a 21 de marzo de 2007

Jorge Cottet Sebile  
Presidente

Carlos Colomer Casellas  
Vicepresidente

Pilar Garrigosa Laspeñas  
Consejero

Francisco Javier Adserà Gebelli  
En representación de Cobain, S.A.  
Consejero

Juan Cristóbal Garrigosa Laspeñas  
Consejero

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda  
Consejero

Luis F. Marimón Garnier  
Secretario no consejero



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

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2006 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 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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 6,8% y un 9,6%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2006. 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 30 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio neto consolidado y de la situación financiera consolidada de Indo Internacional, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 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 el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. 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, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Raimon Ripoll

10 de abril de 2007

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
**DELOITTE, S.L.**

Any **2007** Núm. **20/07/05722**  
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 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
Fondo de comercio	7	5.445	5.317	Capital suscrito		11.130	11.130
Activos intangibles	8	2.407	2.144	Acciones propias		-	(1.159)
Inmovilizado material	9	43.381	30.742	Prima de emisión		5.520	5.520
Activos financieros	11	10.427	7.965	Reserva de revalorización		1.244	1.244
Activos por impuestos diferidos	22	8.610	8.238	Otras reservas de la Sociedad Dominante		15.076	11.943
Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	12	278	-	Reservas de consolidación		19.038	15.476
Otros activos no corrientes	13	1.587	1.180	Reservas de primera aplicación		(454)	(454)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>72.135</b>	<b>55.586</b>	Diferencias de conversión		(450)	(283)
				Beneficio del ejercicio		805	7.627
				Dividendo a cuenta		(890)	(557)
				<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante</b>	17	<b>51.019</b>	<b>50.487</b>
				<b>Intereses minoritarios</b>		<b>2.066</b>	<b>1.487</b>
				<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>53.085</b>	<b>51.974</b>
Existencias	14	30.969	30.865	Ingresos diferidos	21	153	9
Deudores comerciales y otros	15	48.973	46.527	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	18	22.649	20.353
Activos por impuestos corrientes	22	1.430	1.356	Pasivos por impuestos diferidos	22	222	107
Inversiones financieras corrientes	15	1.221	1.105	Provisiones no corrientes	20	1.397	1.931
Efectivo y medios equivalentes		2.293	4.288	Otros pasivos no corrientes	21	9.634	21
Activos mantenidos para la venta	16	668	360	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>34.055</b>	<b>22.421</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>85.554</b>	<b>84.501</b>	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	18	31.770	23.965
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>157.689</b>	<b>140.087</b>	Acreedores comerciales	21	28.616	27.747
				Pasivos por impuestos corrientes	22	2.664	2.869
				Otros pasivos	21	4.822	6.574
				Provisiones corrientes	21	2.677	4.537
				<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>70.549</b>	<b>65.692</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>157.689</b>	<b>140.087</b>

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

**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 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Importe neto cifra de negocios	6	145.167	144.660
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	25.1	937	252
Aprovisionamientos		(49.343)	(51.257)
Otros ingresos		5.728	3.923
Gastos de personal	25.2	(51.991)	(55.961)
Variación neta de provisiones	25.5	(1.077)	(1.841)
Amortizaciones	8 y 9	(5.619)	(4.893)
Otros gastos de explotación	25.3	(37.397)	(33.951)
<b>Beneficio consolidado de explotación</b>		<b>6.405</b>	<b>932</b>
Beneficios netos por venta de inmovilizado	25.4	2.225	15.355
Gastos reestructuración	21	(4.477)	(9.069)
Deterioro fondo de comercio		-	(53)
Ingresos financieros	25.6	1.203	1.303
Gastos financieros	25.6	(4.775)	(2.913)
Participaciones en beneficios		(32)	-
<b>Beneficio antes de impuestos procedentes de las actividades ordinarias</b>		<b>549</b>	<b>5.555</b>
Impuesto sobre las ganancias	22.3	294	1.913
<b>Beneficio consolidado neto procedente de operaciones continuadas</b>		<b>843</b>	<b>7.468</b>
Resultado por discontinuidad de operaciones			
Resultado atribuido a intereses minoritarios	17	38	(159)
<b>Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante</b>		<b>805</b>	<b>7.627</b>
Beneficio por Acción :	5		
A) Básico		0,07	0,70
B) Diluido		0,07	0,70

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2006.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Miles de Euros)

	Nota	Capital Social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas integración global	Reservas en sociedades consolidadas puesta en equivalencia	Reservas de primera aplicación	Acciones propias	Diferencia de conversión	Resultado	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Total
Saldo a 1 de enero de 2005	17	11.130	5.520	1.244	2.230	10.028	13.453	(482)	(454)	(1.159)	(501)	3.090	(556)	1.200	44.813
Distribución del resultado 2004															
- A Reservas						575	2.515	492				(3.090)			239
Cambios en el perímetro de consolidación							(492)								345
Efecto diferencias de conversión											218			127	7.468
Resultado neto del ejercicio 2005												7.627		(159)	(334)
Dividendo 2004 pagado en el ejercicio						(890)							556		(557)
Dividendo 2005 pagado a cuenta													(557)		
Saldo a 31 de diciembre de 2005	17	11.130	5.520	1.244	2.230	9.713	15.476		(454)	(1.159)	(283)	7.627	(557)	1.487	51.974
Distribución del resultado 2005															
- A Reservas						3.688	3.381					(7.627)	557		366
Cambios en el perímetro de consolidación							(146)								(136)
Efecto diferencias de conversión											(167)			29	843
Resultado neto del ejercicio 2006										1.159		805		38	1.486
Venta de acciones propias						(556)	327								(556)
Dividendo 2005 pagado en el ejercicio															(890)
Dividendo 2006 pagado a cuenta													(890)		
Saldo a 31 de diciembre de 2006	17	11.130	5.520	1.244	2.230	12.846	19.038		(454)		(450)	805	(890)	2.066	53.085

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(GRUPO INDO)  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (método indirecto)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<b>Flujo de efectivo de las actividades ordinarias</b>			
Beneficios de las actividades ordinarias antes de impuestos		511	5.714
Resultado atribuido a intereses minoritarios		38	(159)
<b>Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería:</b>			
Amortizaciones	8 y 9	5.619	4.893
Resultado por deterioro o baja de activos	7	32	53
Resultado de las sociedades por puesta en equivalencia		32	50
Variación de provisiones activo no corriente		-	5
Dotación a las provisiones no corrientes		219	1.745
<b>Ajustes a los beneficios ordinarios:</b>			
Resultados de la venta de inmovilizado		(2.225)	(15.355)
Costes de reestructuración		4.477	9.069
<b>Beneficios ordinarios antes de cambios en fondo de maniobra (I)</b>		<b>8.703</b>	<b>6.015</b>
<b>Ajustes de las variaciones al capital circulante:</b>			
Variación en deudores comerciales y otros		(2.853)	(3.909)
Variación de existencias		(104)	(464)
Variación de otros pasivos corrientes		(8.667)	1.831
<b>Efectivo generado por las operaciones (II)</b>		<b>(11.624)</b>	<b>(2.542)</b>
<b>Flujo de efectivo por impuestos (III)</b>		<b>(242)</b>	<b>(276)</b>
<b>Flujos netos de efectivo obtenidos de actividades ordinarias (A)= (I)+(II)+(III)</b>		<b>(3.163)</b>	<b>3.197</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>			
Adquisición de activos intangibles	10	(885)	(730)
Adquisición de inmovilizado material	9	(7.172)	(10.160)
Adquisición de participaciones (Fondo de Comercio)	7 y 12	(470)	(2.644)
Créditos otorgados a clientes		(4.809)	(6.532)
Cobro de créditos otorgados a clientes		2.231	4.113
Cobro por ventas de inmuebles para arrendamiento y otro inmovilizado material	5	2.250	9.477
Cobro por venta de acciones propias	17	1.488	-
Variación del perímetro	17	366	(112)
Cancelación provisiones no corrientes		(360)	-
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de Inversión (B)</b>		<b>(7.363)</b>	<b>(6.588)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación</b>			
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a largo plazo		13.895	14.265
Amortización y trasposos a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo		(3.938)	(11.466)
Variación de otros pasivos no corrientes y provisiones no corrientes		144	(63)
Dividendos	3 y 17	(1.446)	(891)
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación (C)</b>		<b>8.655</b>	<b>1.845</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalente</b>		<b>(124)</b>	<b>(604)</b>
<b>Variación neta de efectivo y demás medios equivalentes al efectivo (A + B + C)</b>		<b>(1.995)</b>	<b>(2.150)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del período		4.288	6.438
<b>+ Efectivo y demás medios equivalentes al final del período</b>		<b>2.293</b>	<b>4.288</b>

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2006.

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

Memoria consolidada correspondiente  
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

### **1. Actividad del Grupo**

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

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 Avda. Alcalde Barnils 72, de Sant Cugat del Vallés (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**

#### **2.1 Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Indo del ejercicio 2006, 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 21 de marzo de 2007.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, tomando 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 2006 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 2006 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 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 20 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, 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.

## **2.2 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Indo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido 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 España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF adoptadas por la Unión Europea 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.

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas cumplen con cada NIIF vigente en la fecha de presentación de las mismas.

La aplicación en el ejercicio 2006 de las nuevas NIIF, interpretaciones de las NIIF (en adelante CINIIF) o modificaciones de NIIF ya existentes, y cuya aplicación es obligatoria en el ejercicio 2006, no han generado impactos significativos en estas cuentas anuales consolidadas.

El Grupo Indo ha optado por no anticipar la aplicación de las NIIF, modificaciones de las NIIF y CINIIF emitidas durante el ejercicio 2006 y adoptadas por la Unión Europea, pero cuya aplicación no es obligatoria en este ejercicio. En cualquier caso considera que la aplicación de estas normas e interpretaciones de normas no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas. Entre dichas normas e interpretaciones destacan las siguientes:

- NIC 1 "Presentación de estados financieros": requiere incorporar nuevos desgloses que permitan a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar": que requiere desgloses que permitan a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.

## **2.3 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. Las operaciones en moneda funcional distinta del euro se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 4.21.

## **2.4 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 2006 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 4.1 y 7.)
- La vida útil de los activos inmateriales y materiales (Notas 4.2 y 4.3), 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 4.5).
- Provisiones de circulante, principalmente provisión de insolvencias y obsolescencia o lenta rotación.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

- 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 2006 y 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos (hechos económicos, cambios de normativa, etc.) 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 o de patrimonio neto consolidado, en su caso.

## **2.5 Información referida al ejercicio 2005**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

## **2.6 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 los siguientes:

a) Integración global:

En aquellas sociedades con participación directa o indirecta superior al 50% y superior al 20% 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 conjuntamente con los otros accionistas (sociedades multigrupo).

c) Puesta en equivalencia:

En aquellas sociedades con participación directa o indirecta inferior al 50% en las que no existe un control efectivo por no tener la mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

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 radicados 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 impuesto diferidos en base a la tasa impositiva del impuesto de sociedades español desde el momento en que se devenga el resultado. En este sentido al 31 de diciembre de 2005 y 2006 no existe pasivo alguno por este concepto.

## 2.7 Variaciones en el perímetro de consolidación

### Variaciones 2005:

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

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

### Variaciones 2006:

Con fecha 6 de marzo de 2006, la Sociedad Dominante ha incrementado su participación en la misma en un 19,32%, mediante el efecto dilución derivado de la reducción de capital y posterior ampliación de capital suscrita sobre la sociedad Indo Italia, S.R.L., quedando Indo Internacional, S.A. con una participación del 100%.

Con fecha 11 de octubre de 2006, la Sociedad Dominante ha ejercido la opción de compra que poseía sobre el 2,5% del capital de Indo Lens US Inc., quedando con una participación del 100%.

Asimismo, con fecha 27 de junio de 2006, la Sociedad Dominante adquirió el 40% de la sociedad Vogartline España, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, 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.U	Deloitte
Indóptica, S.A.U.	Deloitte
Indelor, S.A.U.	Deloitte
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	Deloitte
Servicios de Óptica, S.A.U.	Deloitte
Inversionista Comercial, S.A.U.	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
Vogartline España, S.A.	Ernst & Young
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	Deloitte

Los estados financieros de Indo Lens US Inc., Indo Italia S.R.L. 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 2006 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante, que presenta sus cuentas anuales individuales bajo criterios contables españoles, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Bases de reparto:</b>		
Beneficio del ejercicio	1.841	4.246
<b>Distribución:</b>		
A reservas voluntarias	728	3.133
A dividendos	1.113	1.113

Con fecha 20 de junio de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo por importe de 556,5 miles de euros, adicional al dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005 que ascendía a 556,6 miles de euros, distribuyéndose, por tanto, un dividendo total de 1.113 miles de euros con cargo a resultados del ejercicio 2005.

Con fecha 13 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2006 de 0,08 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad Dominante, cuyo importe total asciende a 890 miles de euros y cuyo pago efectivo se realizó el 14 de diciembre de 2006.

Los estados financieros individuales provisionales a 31 octubre de 2006, 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	31/10/2006	PASIVO	31/10/2006
<b>Inmovilizado</b>		<b>Fondos Propios</b>	
Inmovilizaciones Inmateriales	4.216	Capital	11.130
Inmovilizaciones Materiales	17.647	Reservas	21.840
Inmovilizaciones Financieras	36.276	Resultado	1.074
<b>Total inmovilizado</b>	<b>58.139</b>	<b>Total Fondos propios</b>	<b>34.044</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.186</b>	<b>Ingresos a Distribuir varios ejercicios</b>	<b>3</b>
		<b>Provisión riesgos y gastos a largo plazo</b>	<b>703</b>
<b>Activo circulante</b>		<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>25.562</b>
Deudores	13.569	<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>12.741</b>
Tesorería	158		
Ajustes por Periodificación	1		
<b>Total activo circulante</b>	<b>13.728</b>		
<b>Total Activo</b>	<b>73.053</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>73.053</b>

Adicionalmente, con fecha 21 de marzo de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo adicional con cargo al resultado del ejercicio 2006 de 0,02 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la sociedad Dominante, cuyo importe total asciende a 223 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:

#### **4.1 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.

#### **4.2 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 cinco años.

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

#### 4.3 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 2006, que ascienden a 0,3 millones de euros, se presentan como "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 degresivo, justificado en función de la vida técnica de los bienes, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20 – 33
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10
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 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.

### **4.4 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.

### **4.5 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.

#### **4.6 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 poseía dos edificios, en Sevilla y Aravaca, respectivamente, en dicha situación.

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo posee dos edificios, en Aravaca y Marruecos, respectivamente, en dicha situación.

#### **4.7 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 "Activos financieros" 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 2005, no existe importe alguno, y a 31 de diciembre de 2006, se incluyen inversiones en Sociedades puestas en equivalencia por importe de 278 miles de euros.

*Corrientes:*

Las inversiones financieras corrientes se clasifican en el momento de su adquisición en las siguientes categorías en función del destino atribuible a las mismas:

- De negociación
- A vencimiento
- Disponibles para la venta

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 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.

#### **4.8 Existencias**

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

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

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización. El Grupo dota las oportunas provisiones por depreciación de existencias cuando el valor de mercado es inferior al coste contabilizado.

#### **4.9 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 2006 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 sin recurso, dichas entidades financieras asumen el riesgo por insolvencia. El importe de las cuentas a cobrar cedidas y no vencidas a 31 de diciembre de 2006 asciende a 1,7 millones de euros.

#### **4.10 Efectivo y medios equivalentes**

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

#### **4.11 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 (en la Nota 17 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2005). Se presentan minorando el patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2006 la sociedad había vendido la totalidad de sus acciones propias.

#### **4.12 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.

#### **4.13 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

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

#### **4.14 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 25.2).

#### **4.15 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas**

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipo 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 libro 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.

#### **4.16 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.

#### **4.17 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 período de los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

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

#### **4.18 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 período.

#### **4.19 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.

#### **4.20 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.

#### **4.21 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 4.15 sobre 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 de 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.

#### 4.22 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.

#### 4.23 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.

#### 4.24 Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, 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 período 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 período, 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 período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

### 5. Beneficio por acción

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado neto del periodo atribuido al Grupo	805	7.627
	Nº de acciones	Nº de acciones
Número de acciones ordinarias	11.130.000	11.130.000
Número de acciones propias	-	169.019
Número de acciones propias en circulación	11.130.000	10.960.981
	Euros	Euros
<b>Beneficio por acción básico</b>	<b>0,07</b>	<b>0,70</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad Dominante no tiene instrumentos de capital que puedan tener un efecto dilutivo de las acciones ordinarias.

## **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 2006.

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 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 pueda ser distribuidos utilizando un criterio razonable. El gasto del segmento incluye 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 2006 y el 31 de diciembre de 2005 desglosados por segmentos son los siguientes:

	Miles de Euros									
	Segmentos									
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Gastos e ingresos no asignados a segmentos		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos	31.393	29.264	75.315	76.250	38.459	39.146	-	-	145.167	144.660
<b>Resultado de explotación</b>	<b>433</b>	<b>(19)</b>	<b>2.558</b>	<b>1.803</b>	<b>3.537</b>	<b>2.849</b>	<b>(124)</b>	<b>(3.701)</b>	<b>6.405</b>	<b>932</b>
Ingresos netos por venta inmovilizado	-	-	-	-	-	-	2.225	15.355	2.225	15.355
Costes de reestructuración	(671)	(598)	(2.951)	(6.367)	(611)	(1.413)	(244)	(691)	(4.477)	(9.069)
Pérdida por deterioro del fondo de comercio	-	-	-	(53)	-	-	-	-	-	(53)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	(4.775)	(2.913)	(4.775)	(2.913)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	1.204	1.303	1.204	1.303
Sociedades por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	-	(32)	-	(32)	-
Resultados atribuidos a Minoritarios	-	-	-	-	-	-	(38)	159	(38)	159
Impuestos sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	294	1.913	294	1.913
<b>Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>(238)</b>	<b>(617)</b>	<b>(393)</b>	<b>(4.617)</b>	<b>2.926</b>	<b>1.436</b>	<b>(1.490)</b>	<b>(11.425)</b>	<b>805</b>	<b>7.627</b>

El desglose por segmentos de determinadas partidas del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros													
	Segmentos						Activos no asignados a segmentos				Eliminaciones de consolidación			
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		2006		2005			2006	2005	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006			2005
<b>ACTIVOS</b>														
Inmovilizado inmaterial	579	337	765	3.516	940	163	5.568	3.445	-	-	7.852	7.461		
Inmovilizado material	1.711	1.998	21.372	18.891	232	259	20.066	9.594	-	-	43.381	30.742		
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Inmovilizado financiero	25	94	1.547	4.707	880	243	7.975	2.921	-	-	10.427	7.965		
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	8.610	8.238	-	-	8.610	8.238		
Inmovilizado financiero por sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	278	-	-	-	278	-		
Otros activos no corrientes	-	-	1.164	438	423	742	-	-	-	-	1.587	1.180		
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2.315</b>	<b>2.429</b>	<b>24.848</b>	<b>27.552</b>	<b>2.475</b>	<b>1.407</b>	<b>42.497</b>	<b>24.198</b>	-	-	<b>72.135</b>	<b>55.586</b>		
Existencias	8.331	8.643	14.552	15.026	8.086	8.005	-	-	-	-	30.969	30.865		
Deudores	10.543	8.385	16.717	16.577	11.623	12.262	10.090	9.303	-	(809)	48.973	46.527		
Activos por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.430	1.356	-	-	1.430	1.356		
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-	-	1.221	1.105	-	-	1.221	1.105		
Tesorería	-	-	-	-	-	-	2.293	4.288	-	-	2.293	4.288		
Activos mantenidos para la venta	-	-	333	-	-	-	335	360	-	-	668	360		
<b>Total activo corriente</b>	<b>18.874</b>	<b>17.028</b>	<b>31.602</b>	<b>31.603</b>	<b>19.709</b>	<b>20.267</b>	<b>15.369</b>	<b>16.412</b>	-	-	<b>84.554</b>	<b>84.501</b>		
<b>Total Activos</b>	<b>21.189</b>	<b>19.457</b>	<b>56.450</b>	<b>59.155</b>	<b>22.184</b>	<b>21.674</b>	<b>57.866</b>	<b>40.610</b>	-	-	<b>157.689</b>	<b>140.087</b>		

	Miles de Euros													
	Segmentos						Pasivos no asignados a segmentos				Eliminaciones de consolidación			
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		2006		2005			2006	2005	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006			2005
<b>PASIVOS</b>														
Fondos propios	-	-	-	-	-	-	51.019	50.487	-	-	51.019	50.487		
Intereses socios externos	-	-	-	-	-	-	2.066	1.487	-	-	2.066	1.487		
Ingresos diferidos	-	-	-	-	-	-	153	9	-	-	153	9		
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-	-	-	1.397	1.931	-	-	1.397	1.931		
Pasivos	21.006	17.923	50.416	43.535	23.098	19.425	-	-	1.035	933	95.555	81.816		
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	7.499	4.357	-	-	7.499	4.357		
<b>Total Pasivos</b>	<b>21.006</b>	<b>17.923</b>	<b>50.416</b>	<b>43.535</b>	<b>23.098</b>	<b>19.425</b>	<b>62.134</b>	<b>58.271</b>	<b>1.035</b>	<b>933</b>	<b>157.689</b>	<b>140.087</b>		

### 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 inmatrimoniales e inmovilizado material	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
España	102.213	98.200	139.438	118.163	18.146	7.902
Europa	18.228	18.852	11.549	11.242	204	1.135
Resto	24.726	27.608	6.702	10.682	732	1.853
<b>Total</b>	<b>145.167</b>	<b>144.660</b>	<b>157.689</b>	<b>140.087</b>	<b>19.082</b>	<b>10.890</b>

### 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 2005	2.339	31
Adiciones	2.644	-
Deterioro del fondo de comercio	(53)	-
Asignaciones	(147)	-
Diferencias de conversión	-	11
Traspasos	492	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>5.275</b>	<b>42</b>
Adiciones	160	-
Bajas	-	(32)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>5.435</b>	<b>10</b>

La principal adición del ejercicio 2005 correspondía 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 poseía el 100% de la participación.

La asignación a 31 de diciembre de 2005 se realizó íntegramente a existencias y ascendía a 147 miles de euros, que se traspasaron a resultados durante el ejercicio 2005.

A 31 de diciembre de 2005, se canceló 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.

Las adiciones del año 2006 corresponden a costes incurridos durante el año 2006 de las adquisiciones realizadas durante el año 2005.

El detalle de los fondos de comercio netos al cierre del ejercicio 2006 y 2005 son los que se detallan a continuación, en miles de euros:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Indo Italia S.R.L.	228	198
Werner Schulz GmbH & Co KG	3.092	2.963
Optical Equipment Group LLC	2.114	2.114
Fondo de Comercio de Fusión	11	42
<b>Total</b>	<b>5.445</b>	<b>5.317</b>

De acuerdo con los test de deterioro realizados, que están basados en las estimaciones y proyecciones de las que dispone Grupo Indo, las previsiones de beneficios atribuibles a las participaciones con fondos de comercio asociados superan individualmente el valor en libros consolidado de los mismos en todos los casos.

El Grupo ha realizado los test de deterioro considerando una tasa de descuento basada en el tipo de interés de mercado a largo plazo sin riesgo más una prima de riesgo en función de los riesgos atribuidos a las líneas de negocio y los mercados en los que operan cada una de las compañías adquiridas.

## 8. Activos inmateriales

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

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

	Miles de Euros					
	Saldo al 1 de enero de 2006	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2006
<b>Gastos de desarrollo:</b>						
Coste	1.283	203	(129)	-	-	1.357
Amortización acumulada	(406)	(151)	129	-	-	(428)
	877	52	-	-	-	929
<b>Aplicaciones informáticas:</b>						
Coste	5.723	420	(55)	54	(1)	6.141
Amortización acumulada	(4.908)	(412)	55	-	2	(5.263)
	815	8	-	54	1	878
<b>Concesiones y patentes:</b>						
Coste	712	-	-	-	(32)	680
Amortización acumulada	(338)	(35)	-	-	6	(367)
	374	(35)	-	-	(26)	313
<b>Anticipos e inmovilizado en curso:</b>						
	78	262	-	(54)	1	287
<b>Total:</b>						
Coste	7.796	885	(184)	-	(32)	8.465
Amortización acumulada	(5.652)	(598)	184	-	8	(6.058)
<b>Total</b>	<b>2.144</b>	<b>287</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24)</b>	<b>2.407</b>

## 9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 1 de enero de 2005	Variación del perímetro	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2005
<b>Terrenos y construcciones:</b>							
Coste	9.557	-	3.133	-	212	326	13.228
Amortización acumulada	(106)	-	(268)	-	114	(29)	(289)
	9.451	-	2.865	-	326	297	12.939
<b>Instalaciones técnicas y maquinaria:</b>							
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
<b>Mobiliario y utillaje:</b>							
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
<b>Equipos informáticos y elementos de transporte:</b>							
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
<b>Anticipos e inmovilizado en curso</b>	392	-	2.253	(2)	(1.352)	9	1.300
<b>Totales:</b>							
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)
<b>Total</b>	<b>23.855</b>	<b>405</b>	<b>6.001</b>	<b>(245)</b>	<b>(25)</b>	<b>751</b>	<b>30.742</b>

	Miles de Euros					
	Saldo al 1 de enero de 2006	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2006
<b>Terrenos y construcciones:</b>						
Coste	13.228	11.025	-	3.378	12	27.643
Amortización acumulada	(289)	(901)	-	(62)	23	(1.229)
	12.939	10.124	-	3.316	35	26.414
<b>Instalaciones técnicas y maquinaria:</b>						
Coste	50.122	2.375	(2.308)	(1.969)	(238)	47.982
Amortización acumulada	(37.254)	(2.762)	2.127	248	214	(37.427)
	12.868	(387)	(181)	(1.721)	(24)	10.555
<b>Mobiliario y utillaje:</b>						
Coste	11.506	1.068	(406)	151	(44)	12.275
Amortización acumulada	(8.926)	(1.097)	388	-	43	(9.592)
	2.580	(29)	(18)	151	(1)	2.683
<b>Equipos informáticos y elementos de transporte:</b>						
Coste	3.599	29	(276)	4	(19)	3.337
Amortización acumulada	(2.544)	(261)	261	-	13	(2.531)
	1.055	(232)	(15)	4	(6)	806
<b>Anticipos e inmovilizado en curso</b>	1.300	3.700	-	(2.083)	6	2.923
<b>Totales:</b>						
Coste	79.755	18.197	(2.990)	(519)	(283)	94.160
Amortización acumulada	(49.013)	(5.021)	2.776	186	293	(50.779)
<b>Total</b>	<b>30.742</b>	<b>13.176</b>	<b>(214)</b>	<b>(333)</b>	<b>10</b>	<b>43.381</b>

En 2005, la variación del perímetro correspondía a la adquisición del 75% de la sociedad Werner Schulz GmbH & Co KG.

En 2006, la variación del perímetro corresponde a la adquisición del 19,32% de la sociedad Indo Italia, S.R.L y de un 2,5% de Indo Lens US Inc.

Con fecha 18 de marzo de 2005 la Sociedad Dominante firmó un contrato de opción de compra con un tercero para la adquisición del edificio que constituye 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.
- Las partes firmaron un contrato de arrendamiento que ha entrado en vigor el 1 de julio de 2006 y se extinguirá el 28 de febrero de 2009, cuya renta es pagadera mensualmente.
- 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.

En este sentido, el Grupo una vez iniciado el arrendamiento, consideró que dicho contrato cumplía con determinadas condiciones exigidas por la NIC 17 para su consideración como arrendamiento financiero, por lo que procedió a la activación de los terrenos y construcciones a los que hace referencia dicho contrato, por importe de 11.544 miles de euros, y de los pasivos corrientes y no corrientes, por importes de 712 y 9.970 miles de euros respectivamente, quedando pendientes de pago 712 y 9.613 miles de euros que se encuentran contabilizados en los epígrafes "Otros pasivos corrientes" y "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto, respectivamente.

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 2005 y 2006 un importe de 5.860 y 18.757 miles de euros respectivamente en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el coste de los bienes en uso y totalmente amortizados del Grupo ascendían a 39.308 y 34.937 miles de euros, respectivamente.

Los bienes afectos a garantías hipotecarias a 31 de diciembre 2006 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 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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>342</b>
Traspasos	(342)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>-</b>
Traspasos	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>-</b>

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" incluía un terreno y construcción situado en Aravaca perteneciente a la Sociedad Dominante. A 31 de diciembre de 2005 se traspasaron 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 (véase Nota 16).

#### 11. Activos financieros

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Créditos a clientes	Depósitos y fianzas	Cartera de valores a largo plazo	Provisiones	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>4.576</b>	<b>141</b>	<b>277</b>	-	<b>4.994</b>
Adquisiciones o dotaciones	6.497	35	-	(5)	6.527
Retiros o reducciones	(2.861)	(28)	(277)	-	(3.166)
Traspasos	(390)	-	-	-	(390)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>7.822</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>7.965</b>
Adquisiciones o dotaciones	3.256	455	3	-	3.714
Retiros o reducciones	(993)	-	-	-	(993)
Traspasos	(259)	-	-	-	(259)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>9.826</b>	<b>603</b>	<b>3</b>	<b>(5)</b>	<b>10.427</b>

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 corriente las de vencimiento superior a dicho plazo. Dichas deudas devengan un tipo de interés medio del 3,69% y el 4,14% para los ejercicios 2005 y 2006 respectivamente. A 31 de diciembre

de 2006 ciertos clientes han otorgado al Grupo como garantía del cumplimiento de la obligación de pago de estos créditos derecho real de prenda sobre sus propias acciones.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha firmado un acuerdo de opción de compra sobre las acciones de una sociedad tenedora de valores cuyas principales inversiones se centran en determinadas sociedades dedicadas, de acuerdo a sus objetos sociales, al comercio al por menor de aparatos e instrumentos ópticos de todas clases y otros similares. Los principales aspectos de la operación se describen a continuación:

- a) El precio de la opción de compra asciende a 3 miles de euros, que en caso de ejercicio de la opción tendrá la consideración de pago a cuenta del precio de compraventa.
- b) El precio de la compraventa al que da derecho, en su caso, el ejercicio de la opción se ha establecido en función de los valores teóricos contables del Grupo de sociedades.
- c) La opción de compra será ejercitable desde 1 de enero de 2007 hasta 31 de diciembre de 2009.
- d) Grupo Indo no participará en ningún órgano de gestión o decisión ni tendrá ninguna influencia en la gestión de las sociedades hasta que, en su caso, ejercite la opción de compra.

Dentro del título "Depósitos y fianzas" del cuadro anterior se recogen, 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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>542</b>
Retiros o deducciones	(50)
Trasposos	(492)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2005</b>	<b>-</b>
Retiros o deducciones	(32)
Adiciones	310
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>278</b>

Con fecha 27 de junio de 2006, la Sociedad Dominante adquirió el 40% de la sociedad Vogartline España, S.A.. A 31 de diciembre de 2006 las participaciones en empresas del Grupo consolidadas por puesta en equivalencia corresponden íntegramente a Vogartline España, S.A.

### 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 2 a 3 años y devengan un tipo de interés de mercado.

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Cuentas a cobrar por ventas de maquinaria a largo plazo	Cuentas a cobrar por otras ventas a largo plazo	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	-	<b>235</b>	<b>235</b>
Adiciones	-	1.618	1.618
Trasposos	-	(673)	(673)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2005</b>	-	<b>1.180</b>	<b>1.180</b>
Adiciones	895	200	1.095
Trasposos	(17)	(671)	(688)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>878</b>	<b>709</b>	<b>1.587</b>

### 14. Existencias

La composición de las existencias de Indo Internacional, S.A. y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Mercaderías	15.717	14.377
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.189	7.430
Producto en curso	2.749	2.388
Producto acabado	10.453	11.751
Anticipos	-	4
Provisiones	(5.139)	(5.085)
<b>Total</b>	<b>30.969</b>	<b>30.865</b>

### 15. Deudores comerciales y otros

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Deudores comerciales	46.327	43.544
Provisión de insolvencias	(6.696)	(6.320)
Otros deudores	9.342	9.303
<b>Total</b>	<b>48.973</b>	<b>46.527</b>

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 (Barcelona) 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 medio del 4,14% (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.

**16. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta**

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	1421
Retiros o reducciones	(1.421)
Trasposos	367
Dotaciones a la amortización	(7)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>360</b>
Retiros o reducciones	(25)
Trasposos	333
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>668</b>

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 (Barcelona), 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 de Llobregat 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 permitía continuar ocupando materialmente las fincas sin necesidad de contraprestación económica hasta 13 de julio de 2007.
- b) Se acordó 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 recibió notificación por parte del comprador según la cual dicho Plan de Modificación fue provisionalmente aprobado en julio de 2005.

Asimismo durante el ejercicio 2005 se realizaron 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.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 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, cuyo cobro se efectuará en el momento del desalojo definitivo.

En el ejercicio 2006 se ha producido la venta del inmueble en el que se encontraba el taller de Sevilla, que ha generado una plusvalía de 2.225 miles de euros, que el Grupo ha contabilizado en el epígrafe "Ingresos netos por venta de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Por lo que respecta al inmueble de Aravaca, clasificado como mantenido para la venta desde 2005, el Grupo mantiene dicha clasificación al estimarse que la venta del mismo se hará efectiva durante el 2007.

Asimismo, en 2006 se ha procedido a clasificar parte de los inmuebles correspondientes a la filial de Marruecos como mantenidos para la venta, al tener el Grupo expectativas de enajenar parte de dicha finca durante el 2007. El Grupo ha clasificado dicho importe del inmovilizado material en base a una tasación solicitada para tales efectos.

## **17. Fondos propios**

### **Capital social**

El capital social de la Sociedad Dominante está formado por 11.130.000 acciones de valor nominal un euro 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 2006	31 de diciembre de 2005
Coherma Gestión, S.L.	13,931%	-
Coherma Mercado, S.L.	-	13,952%
Cobain Mercado, S.L.	13,810%	13,815%
Venavanza, S.L.	10,171%	10,171%

### **Acciones propias**

A 31 de diciembre de 2005, el número de acciones en autocartera poseído por sociedades del Grupo Indo Internacional, S.A. ascendía a 169.019 acciones a un coste medio de 4,78 euros por acción. Dichas acciones han sido enajenadas durante el ejercicio 2006, generando una plusvalía de 327 miles de euros que ha sido registrada dentro del patrimonio neto. En consecuencia, el 31 de diciembre de 2006, ninguna sociedad del Grupo mantenía acciones propias de la sociedad Indo Internacional, S.A.

### **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 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 2005 y 2006 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 2005 y 2006, respectivamente, 1.321 y 1.337 miles de euros a reservas legales de las Sociedades Dependientes. Dichas reservas son indisponibles.

### **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 2005 y 2006, 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 2005 y 2006 las sociedades dependientes tienen registradas en sus cuentas anuales individuales, reservas de revalorización por importe de 1.822 miles de euros.

#### Reservas de consolidación por sociedades

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	(1.083)	(756)
Indóptica, S.A.U.	(25.639)	(25.200)
Indelor, S.A.U.	2.116	1.845
Servicios de Óptica, S.A.U.	(252)	(122)
Industrias de Óptica, S.A.U.	17.041	16.896
Inversionista Comercial, S.A.U.	(870)	(864)
Inviva Eyewear, S.A.	337	322
Sedosa Portugal, S.A.	(616)	(976)
Indo Maroc, S.A.	(172)	37
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	(2.907)	(3.042)
Indo France, S.A.	(370)	(582)
Indo Chile de Optica Ltda.	(1.629)	(1.772)
Indo Lens US, INC.	(1.201)	(648)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(1.085)	(783)
Indo Italia S.R.L.	(1.040)	(227)
Werner Schulz GmbH & Co KG	(1.248)	(894)
Optical Equipment Group LLC	(112)	(154)
Ajustes y eliminaciones de consolidación	37.768	32.396
<b>Total</b>	<b>19.038</b>	<b>15.476</b>

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.

### Diferencias de conversión

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Indo Maroc, S.A.	(29)	36
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	(14)	59
Indo Chile de Optica Ltda.	(10)	179
Indo Lens US, INC.	91	28
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(467)	(590)
Optical Equipment Group LLC	(21)	5
<b>Total</b>	<b>(450)</b>	<b>(283)</b>

### Dividendo a cuenta entregado

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2005 y 2006 figuran minorando el patrimonio neto del Grupo.

El Grupo disponía de liquidez suficiente para el pago del dividendo, en cada uno de los momentos de aprobación de los mismos.

### 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:

	Miles de Euros					Total
	Indo Italia, S.R.L.	Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	Indo Lens US, Inc.	Optical Equipment Group LLC	Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>100</b>	<b>112</b>	<b>(126)</b>	<b>81</b>	<b>1.113</b>	<b>1.280</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>-</b>	<b>177</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>1.179</b>	<b>1.487</b>
Resultado del ejercicio	-	63	-	(28)	3	38
Ampliación de capital	-	-	-	-	520	520
Diferencias de conversión	-	(23)	-	(4)	48	21
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>-</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>1.750</b>	<b>2.066</b>

### 18. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2006 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	
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
<b>Total al 31 de diciembre 2005</b>		<b>23.965</b>	<b>8.623</b>	<b>5.818</b>	<b>5.912</b>	<b>20.353</b>	<b>44.318</b>

	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	
Préstamos	-	11.484	7.387	4.793	5.990	18.170	29.654
Pólizas de crédito	9.670	7.458	-	-	-	-	6.559
Efectos descontados	15.250	7.953	-	-	-	-	8.852
Financiación de importaciones	7.700	4.000	-	-	-	-	4.000
Deudas por arrendamiento financiero	-	875	1.186	1.081	2.212	4.479	5.354
<b>Total al 31 de diciembre 2006</b>		<b>31.770</b>	<b>8.573</b>	<b>5.874</b>	<b>8.203</b>	<b>22.649</b>	<b>54.419</b>

El tipo de interés medio devengado en 2005 y 2006, por las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros es del 3,47% y 3,95% respectivamente.

Bajo el título "Préstamos" del detalle anterior se incluyen al 31 de diciembre de 2005 y 2006, préstamos en garantía hipotecaria por importe de 5.081 y 2.823 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 el Grupo realiza en divisa. Para cubrir dicho riesgo el Grupo tiene contratadas estructurados 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 2005 y 2006:

#### Cobertura de tipo de interés

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	720	(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)
		<b>Total</b>	<b>25.720</b>	<b>(890)</b>	<b>300</b>	<b>(590)</b>

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

Al 31 de diciembre de 2006:

Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros			Total
			Nominal	Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	
Cobertura tipo interés	Deuda	09/04/07	360	(16)	16	-
Cobertura tipo interés	Deuda	28/07/07	7.000	(44)	51	7
Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000	(530)	402	(128)
Cobertura tipo interés	Deuda	31/01/08	650	-	(42)	(42)
		<b>Total</b>	<b>26.010</b>	<b>(590)</b>	<b>427</b>	<b>(163)</b>

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 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)
<b>Total</b>			<b>4.000</b>	<b>(110)</b>	<b>(110)</b>

A 31 de diciembre de 2006 las coberturas de tipo de cambio contratadas eran:

Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Nominal	Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Total
Cobertura tipo cambio	Importaciones	27/12/07	4.000	(110)	(646)	(756)
Cobertura tipo cambio	Importaciones	27/12/07	4.000	-	(106)	(106)
<b>Total</b>			<b>8.000</b>	<b>(110)</b>	<b>(752)</b>	<b>(862)</b>

### 20. Provisiones no corrientes

El movimiento para los ejercicios 2005 y 2006 del epígrafe de "Provisiones" y su correspondiente detalle es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>186</b>
Dotación	1.745
<b>Saldo al 31 de diciembre 2005</b>	<b>1.931</b>
Dotación	526
Trasposos al pasivo corriente	(700)
Cancelación	(360)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.397</b>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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			
	2006		2005	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Acreedores comerciales	28.616	-	27.747	-
Ingresos diferidos	-	153	-	9
Provisiones	2.677	1.397	4.537	1.931
Otros pasivos	4.822	9.634	6.574	21
<b>Total</b>	<b>36.115</b>	<b>11.184</b>	<b>38.858</b>	<b>1.961</b>

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 contabilizó en el ejercicio 2005 unos costes de reestructuración por importe de 9 millones de euros que se componían de estimaciones de pagos al personal que no se ha trasladado, coste de traslado propiamente dicho y plan de reestructuración y concentración de talleres y similares.

Al 31 de diciembre de 2006, se han hecho efectivos 8,3 millones de euros de dichos costes (4,4 millones durante 2005 y 3,9 durante 2006), por lo que el balance de situación consolidado adjunto incluye bajo el título "Provisiones" del epígrafe "Otros pasivos" del pasivo corriente, 0,7 millones de euros por este concepto.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, el Grupo ha decidido ampliar el plan de reestructuración mencionado anteriormente, por lo que ha contabilizado costes por importe de 4,4 millones de euros con cargo a la cuenta de "Gastos de reestructuración" de los cuales 2,8 millones de euros se han hecho efectivos durante 2006 y 1,6 millones de euros están registrados bajo el título "Provisiones corrientes", al estimarse que su pago se hará efectivo durante 2007.

El epígrafe "Otros pasivos no corrientes" incluye principalmente los pasivos correspondientes al arrendamiento financiero de los edificios de Sant Cugat descrito en la Nota 9.

## **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 2006, la Sociedad Dominante, tiene pendientes de inspección los ejercicios 2003 a 2006 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	
	2006	2005	2006	2005
Hacienda Pública, deudora por conceptos fiscales	398	100	-	-
Hacienda Pública, deudora por IVA	1.032	1.256	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	8.610	8.238
<b>Total saldos deudores</b>	<b>1.430</b>	<b>1.356</b>	<b>8.610</b>	<b>8.238</b>

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	
	2006	2005	2006	2005
Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales	1.741	2.149	-	-
Hacienda Pública, acreedora por IVA	923	720	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	222	107
<b>Total saldos acreedores</b>	<b>2.664</b>	<b>2.869</b>	<b>222</b>	<b>107</b>

### 22.3 Conciliación de los resultados contable y fiscal

La conciliación entre el beneficio contable antes de impuestos procedente de las actividades ordinarias, la base imponible del impuesto, y el gasto por Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Beneficio antes de impuestos	549	5.555
Ajustes de consolidación	146	(6.038)
Diferencias temporales	(2.760)	8.290
Diferencias permanentes	(158)	795
<b>Base contable del impuesto</b>	<b>(2.223)</b>	<b>8.602</b>
Impuesto calculado con la tasa impositiva de cada país	45	3.011

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	
	Ingreso/(Gasto)	
	2006	2005
Gasto por impuesto de sociedades	(45)	(3.011)
Deducciones compensadas	6	2.735
Correcciones años anteriores	233	-
Efecto cambio de la tasa impositiva	(635)	-
Activación de créditos fiscales y deducciones	1.701	-
Variación por impuestos anticipados y diferidos	(966)	2.189
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>294</b>	<b>1.913</b>

## 22.4 Impuestos diferidos no corrientes

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	-	-
<b>Total</b>	<b>3.036</b>	<b>5.202</b>	<b>107</b>

Asimismo, la composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos por sociedades, al 31 de diciembre de 2006, 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)	1.208	6.397	198
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	9	-	-
Indóptica, S.A.U.	33	-	-
Indelor, S.A.U.	15	-	6
Servicios de Óptica, S.A.U.	13	-	6
Industrias de Óptica, S.A.U.	934	-	12
Inversionista Comercial, S.A.U.	1	-	-
<b>Total</b>	<b>2.213</b>	<b>6.397</b>	<b>222</b>

### *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" e "Impuestos diferidos" incluidas en los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" del balance de situación consolidado adjunto, 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, 2002 y 2006, 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 2005 y 2006, por sociedades, son los siguientes:

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	-
Indo Italia, S.R.L.	2	93	70	203	-	369	-
Sedosa Portugal, S.A.	-	84	14	-	-	98	-
Indo France, S.A.	211	-	-	-	369	579	-
Indo Lens US, INC.	-	-	-	432	-	432	-
Optical Equipment Group LLC	-	-	-	46	-	46	-
Werner Schulz GmbH & Co KG	-	-	-	804	35	838	-
<b>Total</b>	<b>213</b>	<b>177</b>	<b>84</b>	<b>9.186</b>	<b>688</b>	<b>10.347</b>	<b>5.202</b>

Al 31 de diciembre de 2006:

	Miles de Euros						
	2007	2008	2009	+2010	Ilimitado	Total	Activados
Grupo Nacional	-	-	-	7.489	-	7.489	6.397
Indo Maroc, S.A.	-	-	-	87	-	87	-
Indo Chile de Optica Ltda.	-	-	-	-	264	264	-
Indo Italia, S.R.L.	93	70	21	324	-	508	-
Sedosa Portugal, S.A.	84	14	-	-	-	98	-
Indo France, S.A.	-	-	-	-	399	399	-
Indo Lens US, INC.	-	-	-	548	-	548	-
Optical Equipment Group LLC	-	-	-	82	-	82	-
Werner Schulz GmbH & Co KG	-	-	-	605	368	973	-
<b>Total</b>	<b>177</b>	<b>84</b>	<b>21</b>	<b>9.135</b>	<b>1.031</b>	<b>10.448</b>	<b>6.397</b>

*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 2005 y 2006 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros			
	Procedentes de ejercicios anteriores	Generadas en el ejercicio	Compensadas en el ejercicio	Total
<b>Deducción por actividad exportadora</b>				
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	246	571
Indo Internacional, S.A.	2.660	1.400	-	4.060
Inviva Eyewear, S.A.	-	6	4	2
<b>Deducción por I+D+it</b>				
Indóptica, S.A.	347	34	-	381
Indelor, S.A.	130	-	-	130
Industrias de Óptica, S.A.	4.853	1.175	101	5.927
<b>Deducción por formación</b>				
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
<b>Deducción por contribución a planes de pensiones</b>				
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
<b>Deducción por doble imposición</b>				
Indo Internacional, S.A.	-	103	103	-
<b>Deducción por reinversión</b>				
Indóptica, S.A.	-	99	99	-
Industrias de Óptica, S.A.	-	470	470	-
Indo Internacional, S.A.	-	1.712	1.712	-
<b>Total deducciones</b>	<b>9.006</b>	<b>5.211</b>	<b>2.735</b>	<b>11.482</b>
<b>Total deducciones activadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2006:

	Miles de Euros			
	Procedentes de ejercicios anteriores	Generadas en el ejercicio	Compensadas en el ejercicio	Total
<b>Deducción por actividad exportadora</b>				
Indóptica, S.A.U.	275	41	-	316
Servicios de Óptica, S.A.U.	6	9	-	15
Inversionista Comercial, S.A.U.	38	0	-	38
Industrias de Óptica, S.A.U.	571	135	-	706
Indo Internacional, S.A.U.	4.060	471	-	4.531
Inviva Eyewear, S.A.	2	6	8	-
<b>Deducción por I+D+it</b>				
Indóptica, S.A.U.	381	25	-	406
Indelor, S.A.U.	130	-	-	130
Industrias de Óptica, S.A.U.	5.927	1.023	-	6.950
<b>Deducción por formación</b>				
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	3	5	-	8
Indóptica, S.A.U.	5	1	-	6
Indelor, S.A.U.	6	-	-	6
Servicios de Óptica, S.A.U.	2	-	-	2
Industrias de Óptica, S.A.U.	37	4	-	41
Indo Internacional, S.A.	14	-	-	14
Inviva Eyewear, S.A.		3	3	-
<b>Deducción por contribución a planes de pensiones</b>				
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	2	1	-	3
Indóptica, S.A.U.	2	1	-	3
Industrias de Óptica, S.A.U.	15	4	-	19
Indo Internacional, S.A.	6	2	-	8
<b>Deducción por doble imposición</b>				
Indo Internacional, S.A.	-	5	-	5
<b>Deducción por reinversión</b>				
Indóptica, S.A.U.	-	-	-	-
Industrias de Óptica, S.A.U.	-	-	-	-
Indo Internacional, S.A.	-	445	-	445
<b>Total deducciones</b>	<b>11.482</b>	<b>2.181</b>	<b>11</b>	<b>13.652</b>
<b>Total deducciones activadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 22.5 Cambio de tipo impositivo en España

Las Sociedades del grupo Indo ubicadas en España han registrado como gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 el impacto sobre el saldo de los impuestos diferidos activos y pasivos derivado del cambio de tipos de gravamen español, del 35% en el ejercicio 2006 al 32,5% en el ejercicio 2007 y al 30% a partir del ejercicio 2008. A estos efectos, dichos impuestos diferidos se han reestimado aplicando el tipo impositivo del ejercicio en el que se espera su reversión o cancelación. Dicho importe ha supuesto un gasto neto por Impuesto sobre Sociedades de 635 miles de euros.

## 23. Activos y pasivos contingentes

### Garantías comprometidas con terceros

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

Avalista	Avalado	Miles de Euros
Indo Internacional, S.A.	Por cuenta propia	60
Indo Internacional, S.A.	Indo France, S.A.	355
Industrias de Óptica, S.A.U.	Por cuenta propia	1.923
Industrias de Óptica, S.A.U.	Indo Internacional, S.A.	8.011
Industrias de Óptica, S.A.U.	Indóptica, S.A.U.	8.270
Industrias de Óptica, S.A.U.	Inversionista Comercial, S.A.U.	550
Industrias de Óptica, S.A.U.	Inviva Eyewear, S.A.	1.650
Industrias de Óptica, S.A.U.	Servicios de Óptica, S.A.U.	1.300
Industrias de Óptica, S.A.U.	S.A. Manufacturas de Óptica, Sociedad Unipersonal	150
Industrias de Óptica, S.A.U.	Indelor, S.A.U.	150
Industrias de Óptica, S.A.U.	Indo Maroc, S.A.	901
Industrias de Óptica, S.A.U.	Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	630
S.A. Manufacturas de Óptica, Sociedad Unipersonal	Por cuenta propia	19
Indóptica, S.A.U.	Por cuenta propia	178
Indelor, S.A.U.	Por cuenta propia	16
		<b>24.163</b>

La Sociedad Dominante estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2006, que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

### Detalle de hipotecas sobre Terrenos y Construcciones:

Con fecha 29 de septiembre de 2005, se produjo 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 ascendía 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 ascendía 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 ascendía 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 ascendía 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 ascendía a 25 miles de euros.

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

Con fecha 31 de mayo de 2006, se ha producido una liberación de garantías y cancelación de hipoteca, liberando las cargas de las fincas de Sevilla, continuando el gravamen hipotecario sobre las restantes fincas que garantizan el préstamo, es decir:

- Finca nº 13.317 del registro de la propiedad de Tortosa nº 2, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2006 asciende a 184 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 2006 asciende a 549 miles de euros.
- Finca nº 648 del registro de la propiedad de Figueras, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2006 asciende a 440 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 2006 asciende a 911 miles de euros.

El préstamo hipotecario con el Institut Català de Finances a 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.823 miles de euros.

## 24. Arrendamientos

### **El Grupo como arrendatario**

Los pagos en concepto de alquiler a lo largo del ejercicio 2005 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Pagos o costes por alquileres operativos reconocidos en el resultado del ejercicio	1.341	1.110

Los pagos en concepto de alquiler incurridos en los ejercicios 2005 y 2006, cuyos contratos no son cancelables por parte del Grupo, tienen los siguientes vencimientos:

	Miles de Euros	
	2006	2005
En un año	564	360
De dos a cinco años	339	289
Posterior a cinco años	438	461
	<b>1.341</b>	<b>1.110</b>

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
<b>Elementos en alquiler:</b>	
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. Otros ingresos y gastos de explotación

### 25.1 Aprovisionamientos

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Compras	48.244	51.616
Variación neta de existencias	1.099	(359)
	<b>49.343</b>	<b>51.257</b>

### 25.2 Gastos de personal

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	39.790	40.885
Seguridad Social a cargo de la Empresa	10.026	8.958
Premios de jubilación	-	1.700
Otros gastos sociales	2.175	4.418
<b>Total</b>	<b>51.991</b>	<b>55.961</b>

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

Categoría Profesional	Nº medio de empleados	
	2006	2005
Personal Directivo	17	15
Mandos Superiores	45	50
Mandos Intermedios	87	99
Técnicos y Administrativos	409	422
Comerciales	295	280
Operarios	972	1.020
<b>Total número medio de empleados</b>	<b>1.825</b>	<b>1.886</b>

### 25.3 Otros gastos de explotación

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Servicios exteriores, suministros	16.781	17.589
Transportes	5.691	5.070
Otros gastos explotación	14.139	10.692
Tributos	757	566
Otros gastos de gestión corriente	29	34
<b>Total</b>	<b>37.397</b>	<b>33.951</b>

#### 25.4 Beneficios netos por venta de inmovilizado

El detalle de los beneficios y pérdidas por venta de inmovilizado en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Pérdidas		Beneficios	
	2006	2005	2006	2005
En la enajenación o baja del inmovilizado	-	488	2.225	15.843
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>488</b>	<b>2.225</b>	<b>15.843</b>

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

Durante el ejercicio 2006 se ha producido la venta de los terrenos y construcciones de Sevilla generándose un beneficio de 2,2 millones de euros (véase Nota 16).

#### 25.5 Variación neta de provisiones

El movimiento de la partida "Variación de provisiones y pérdida de créditos incobrables" habido durante el ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	6.320	5.470
Incorporación al perímetro	-	97
Dotación provisión	836	1.122
Aplicación de la provisión	-	(3)
Cancelación de la provisión	(460)	(366)
<b>Saldo final de la provisión</b>	<b>6.696</b>	<b>6.320</b>

Por su parte el movimiento de la partida "Variación de provisiones para depreciación de existencias" habido durante el ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	5.085	3.666
Incorporación al perímetro	-	641
Dotación a la provisión	2.442	1.229
Aplicación de la provisión	(2.232)	(28)
Cancelación de la provisión	(155)	(423)
<b>Saldo final de la provisión</b>	<b>5.140</b>	<b>5.085</b>

El movimiento de la partida "Variación de otras provisiones de tráfico" habido durante el ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	-	490
Dotación a la provisión	32	-
Aplicación de la provisión	-	(479)
Cancelación de la provisión	(32)	(11)
<b>Saldo final de la provisión</b>	-	-

## 25.6 Ingresos y gastos financieros

El desglose del resultado financiero a 31 de diciembre de 2005 y 2006 desglosado por su naturaleza es el siguiente

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Ingresos financieros:</b>		
Ingresos de participaciones en capital	-	14
Ingresos por instrumentos financieros derivados	-	190
Diferencias positivas de cambio	568	885
Otros intereses e ingresos asimilados	635	214
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>1.203</b>	<b>1.303</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados	(3.700)	(2.557)
Gastos por instrumentos financieros derivados	(244)	-
Diferencias negativas de cambio	(818)	(349)
Variación provisiones financieras	(13)	(7)
<b>Total Gastos financieros</b>	<b>(4.775)</b>	<b>(2.913)</b>
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(3.572)</b>	<b>(1.610)</b>

## 25.7 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	(308)	(327)	-	-	(308)	(327)
Indóptica, S.A.U.	(1.121)	(439)	-	-	(1.121)	(439)
Indelor, S.A.U.	(553)	(59)	-	-	(553)	(59)
Servicios de Óptica, S.A.U.	(110)	(130)	-	-	(110)	(130)
Industrias de Óptica, S.A.U.	(736)	145	-	-	(736)	145
Inversionista Comercial, S.A.U.	(233)	(6)	-	-	(233)	(6)
Inviva Eyewear, S.A.	177	15	-	-	177	15
Sedosa Portugal, S.A.	467	360	-	-	467	360
Indo Maroc, S.A.	(400)	(209)	-	-	(400)	(209)
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	355	224	63	39	292	185
Indo France, S.A.	(146)	212	-	-	(146)	212
Indo Chile de Optica Ltda.	(242)	143	-	-	(242)	143
Indo Lens US, INC.	(790)	(553)	-	-	(790)	(553)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(1)	(530)	3	(228)	(4)	(302)
Indo Italia, S.R.L.	(504)	(813)	-	-	(504)	(813)
Werner Schulz GmbH & Co KG	(417)	(354)	-	-	(417)	(354)
Optical Equipment Group LLC	(58)	72	(28)	30	(30)	42
Vogartline España, S.A.	(32)	-	-	-	(32)	-
Indo Internacional, S.A. (incluye ajustes de consolidación)	5.495	9.717	-	-	5.495	9.717
<b>Total</b>	<b>843</b>	<b>7.468</b>	<b>38</b>	<b>(159)</b>	<b>805</b>	<b>7.627</b>

Los ajustes y eliminaciones de consolidación corresponden a las provisiones dotadas o aplicadas por la Sociedad Dominante 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 2005 y 2006 han sido:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<i>Transacciones:</i>		
Ventas realizadas	4.174	2.569
Servicios recibidos	335	34
Compras	-	5
<i>Saldos:</i>		
Cuentas a cobrar	1.298	790

Asimismo, a 31 de diciembre de 2006, el Grupo ha cedido en concepto de factoring sin recurso cuentas a cobrar con vinculadas por importe de 1,7 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 el importe ascendía a 0,5 millones de euros.

## **27. Remuneraciones a directivos**

La remuneración a directivos clave de la Sociedad durante los ejercicios 2005 y 2006 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Salarios	1.354	1.256
Premios de jubilación	-	1.700
	<b>1.354</b>	<b>2.956</b>

## **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 2005 y 2006 fueron las siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2006	2005
Salarios	-	-
Retribuciones	210	210
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>210</b>

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración no recibieron ninguna remuneración adicional, ni se ha concedido créditos ni contratado 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 2006 y 2005 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	
	2006	2005
Auditor principal y entidades vinculadas	212	225
Otros auditores	39	17
<b>Total</b>	<b>251</b>	<b>242</b>

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 2005 y 2006 a 111 y 122 miles de euros respectivamente. Se han contratado otros trabajos de asesoramiento extraordinario con otros auditores externos distintos del principal por importe de 37 y 2 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2005 y 2006.

### **31. 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 2005 el Grupo nacional tiene activos dedicados a la protección medioambiental cuyo valor neto contable asciende a 146 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo nacional realizó inversiones de naturaleza medioambiental por importe de 28 miles de euros, siendo el valor neto contable del total de activos dedicados a dicho fin de 153 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 2005 y 2006 ha ascendido a 190 y 230 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 2005 ni en 2006.

### **32. 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.

## **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 del Grupo y no es posible evitarlos completamente.

El Grupo Indo ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que le permiten identificar, medir, evaluar y controlar los riesgos a los que está expuesto, 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 2006**

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

La cifra de negocios del Grupo registra un crecimiento a cierre de ejercicio del 2,7% sobre el año anterior, cuando comparamos con la base de negocio recurrente. En 2005 se ganó un concurso internacional excepcional en Argelia por importe de 3,3 millones de euros, para equipar 17 escuelas de óptica en dicho país, que no consideramos negocio recurrente. Si analizamos la cifra de ventas totales, incluyendo dicha operación, el Grupo ha superado ligeramente la cifra de ventas del ejercicio anterior. La ralentización en el crecimiento de ventas, producida en la segunda parte del ejercicio, se debe al impacto sobre las ventas en España del traslado de la actividad productiva del laboratorio de l'Hospitalet a El Papiol, que creó algunas inconveniencias de servicio, sobretudo a los clientes del nordeste de España.

Por líneas de negocio, la unidad que más ha crecido este año es la de Gafas con un 7,3%, continuando con la tendencia de crecimiento mostrada en ejercicios anteriores. Este resultado es debido a la continuada aceptación conseguida por las colecciones de Carolina Herrera y 212, así como por el éxito obtenido en el lanzamiento de la colección de "eyewear" de Massimo Dutti, realizada el pasado mes de octubre. En Bienes de Equipo e Interiorismo, el crecimiento ha sido de un excelente 7,1% cuando excluimos la operación Argelia anteriormente mencionada. La unidad de Lentes ha decrecido un 1,2%, como resultado de la confluencia de tres grandes factores: por un lado el éxito de nuestras lentes progresivas de última generación, las lentes personalizadas EyeMade y las adaptadas al estilo de vida del consumidor LifeMade, que han crecido en cerca de 5 millones de euros; por otro, a la creciente competencia asiática en productos de bajo valor añadido que erosionan la base de nuestro negocio en España, y finalmente al impacto causado por el traslado del laboratorio de l'Hospitalet a El Papiol y que ya ha sido comentado anteriormente.

Las ventas internacionales alcanzan un 29,6% del total del Grupo, ligeramente por debajo del porcentaje alcanzado el año anterior, excluyendo la operación Argelia. En este ejercicio no se han producido cambios de perímetro, al no haberse materializado ninguna de las operaciones corporativas en las que se ha trabajado. En general, las unidades internacionales han crecido, algunas de ellas por encima de los dos dígitos; sin embargo en Alemania, estamos efectuando un cambio de portafolio de productos que han afectado significativamente las ventas.

El margen (ingresos menos aprovisionamientos) evoluciona al alza en prácticamente dos puntos porcentuales, pasando a ser del 66,7%, fruto del cambio de mix por la venta de producto de mayor valor añadido. Los gastos de personal, gracias a los planes e incentivos asociados a la salida de l'Hospitalet, han experimentado una baja considerable, pasando de 56,0 a 52,0 millones de euros incluida la absorción de la inflación. Las amortizaciones evolucionan al alza debido a las mayores inversiones realizadas a lo largo de los últimos ejercicios, para actualizar la infraestructura de negocio del Grupo, especialmente en la planta de Tailandia, el laboratorio de El Papiol y, en este final de ejercicio, en la sede central en Sant Cugat. La cifra de gastos de I+D+i alcanza los 3,7 millones de euros o un 2,6% de ventas. Adicionalmente, se han capitalizado inversiones de I+D por importe de 0,7 millones de euros.

Como combinación de todo lo anterior, el resultado de explotación (EBIT) de la compañía alcanza la cifra de 6,4 millones de euros, comparado con 0,9 millones de euros, es decir casi 7 veces más que en el ejercicio anterior, y un 39,3% por encima del ejercicio 2004.

Los gastos financieros netos son 3,5 millones de euros, un 118,7% superiores a los del ejercicio anterior, debido al mayor endeudamiento neto por las inversiones, a los gastos financieros asociados a la operación de la sede de Sant Cugat y a la subida de tipos.

La evolución de los gastos por diferencias de cambio suponen 0,250 millones de euros en 2006, versus una aportación positiva de 0,536 millones de euros en 2005, debido a la evolución del Yen Japonés y el Dólar Americano y su impacto en los instrumentos financieros de cobertura de dichas monedas.

En este período se han ejecutado la mayor parte de los planes de salida de nuestra sede de L'Hospitalet y traslado de las diferentes actividades productivas al laboratorio de El Papiol, la fábrica de Vilafant y nuestra nueva sede central en Sant Cugat. A cierre del ejercicio estaban totalmente concluidos los trabajos de traslado al Papiol y Vilafant, así como el traslado de la actividad productiva de Bienes de Equipo al operador logístico. El 28 de febrero de 2007, se ha producido la mudanza de la sede central y laboratorios de I+D a Sant Cugat. En las próximas semanas, una vez realizadas las actividades de limpieza correspondientes, se procederá a la entrega del edificio de L'Hospitalet de Llobregat a la inmobiliaria y al cobro del importe restante de la venta del edificio, 7,6 millones de euros.

Una vez cerrada la operación de cierre de L'Hospitalet y habiendo efectuado la totalidad de los trabajadores su elección de permanencia en la empresa y/o prejubilaciones y bajas, se ha dotado con cargo a resultados del ejercicio 1,5 millones de euros adicionales a los dotados en el ejercicio anterior. Esta desviación se debe a que se había estimado una mayor tasa de permanencia en la empresa, frente a la que realmente se ha producido. Asimismo y conforme se comentó en anteriores informes trimestrales, se ha completado un plan de bajas incentivadas, principalmente para la sede central del Grupo, con cargo a resultados de este ejercicio que ha supuesto 2,8 millones de euros. Estos costes de reestructuración han sido tan solo parcialmente cubiertos por la plusvalía asociada a la venta del inmueble de Sevilla por valor de 2,2 millones de euros. El saldo neto de plusvalías menos costes de reestructuración aporta este año -2,3 millones de euros al resultado del Grupo, mientras que en el ejercicio anterior aportaba en positivo 6,3 millones de euros.

El resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante evoluciona de los 7,6 millones de euros del año anterior a 0,8 millones de euros. La mejora en la gestión del negocio corriente queda oculta por el impacto de las plusvalías menos los costes de reestructuración, que aportan 8,6 millones de euros menos al resultado.

Es importante destacar que en este ejercicio se ha procedido a la enajenación de la totalidad de la autocartera, lo que ha generado una plusvalía de 0,3 millones de euros, que ha sido directamente contabilizada como incremento de patrimonio neto.

En cuanto a balance, hay que resaltar el incremento de inmovilizado material por la operación de alquiler con opción de compra de la sede central en Sant Cugat, que supone 11,4 millones de euros. Asimismo es importante destacar el crecimiento de las inversiones en activos financieros, fruto de la expansión de programas de fidelización y apoyo a clientes, principalmente en el mercado español, que pasan de 8,0 millones de euros en 2005 a 11,3 en 2006. A nivel de circulante, las partidas de existencias reflejan una evolución alineada con las ventas, el saldo de deudores refleja un incremento superior al de las ventas causado por la financiación otorgada a clientes por la compra de los analizadores para lentes personalizadas EyeMade y el mayor peso de las ventas de gafas. El saldo de otros deudores incluye una partida de 7,6 millones de euros correspondientes al 45% restante de la venta de L'Hospitalet que se hará efectiva al entregar las instalaciones, lo que está previsto a finales de marzo.

A nivel de pasivo, los mayores cambios son el reflejo del contrato de compra de la sede central por importe de 10,3 millones de euros, así como un mayor endeudamiento para financiar las inversiones.

## **2.- Dividendo**

El 14 de diciembre se hizo efectivo un dividendo a cuenta del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2006 de 0,08 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 2005, el Grupo mantenía en autocartera 169.019 acciones que representan el 1,51 % del total de acciones de la Sociedad Dominante. La autocartera se ostentaba a través de la sociedad del Grupo Indelor, S.A.

El Consejo de Administración ha estimado no debía continuar manteniéndose la citada autocartera, y por ello, durante el ejercicio al que se refiere el presente Informe de Gestión se han transmitido la totalidad de las acciones existentes en autocartera por lo que en estos momentos no se posee acción alguna en autocartera.

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

A destacar entre otras las siguientes actividades de I+D+i

- Continuación del desarrollo de la estación de biselado Premium.
- Finalización del Proyecto del equipo Center XXII para la medida de los parámetros de montaje.
- Continuación con el Proyecto de Analizador ATD para el desarrollo de un equipo de exploración visual para predecir patologías oculares de forma temprana.
- Desarrollo de mejoras en el ranurado de la biseladora Práctica.
- Desarrollo de mejoras en el proyecto Opera Scan para la detección automática de las coordenadas en los montajes de gafas al aire.
- Inicio del Proyecto MATLOM, como continuación de los anteriores proyectos Numat y anteriormente Arpec y Fotpol a fin de desarrollar un nuevo proceso de obtención de lentes orgánicas de alto índice de refracción incluso para lentes fotocromáticas

El proyecto incorpora tecnologías de polimerización ultravioleta (UV), de agrupación de tratamientos antirrayado y antirreflejante en un solo proceso mediante la tecnología PE-CVD, además de la incorporación del fotocromatismo mediante tecnologías de spin-coating.

- Desarrollo del Proyecto DIFFLOM como continuación de los proyectos desarrollados con anterioridad DFP y DFPII.

Dicho proyecto comporta el desarrollo de técnicas y herramientas de diseño de lentes progresivas DCR así como tecnologías LCD de aplicación para dichas lentes.

Desarrollo de la talla y pulido de lentes precalibradas incorporando la talla de alta velocidad a los procesos.

Adaptación de nuestros diseños a otras plataformas tecnológicas.

Se han realizado estudios experimentales en el campo de las superficies progresivas personalizadas y en las lentes de altas prestaciones se han validado los diseños de las mismas.

- Dentro del desarrollo del Proyecto Framework se ha trabajado en la obtención de una nueva gama de gafas que llevan incorporados diferentes dispositivos electrónicos.

#### **5.- Evolución previsible del Grupo**

Durante el ejercicio 2007 y siguientes vamos a potenciar nuestro crecimiento y mejorar los beneficios operativos de nuestro Grupo 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 hace que Grupo Indo 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 cubre los riesgos asociados a la volatilidad de los tipos de cambio de aquellas monedas relevantes en las importaciones del Grupo cubriendo entre el 60 y el 80% del valor de dichos flujos. La cobertura de los riesgos ocasionados por la volatilidad de tipos de interés del mercado, contratando instrumentos de cobertura de tipos de interés que cubran las oscilaciones de costes financieros, manteniendo un ratio de cobertura de aproximadamente el 60%.

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

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

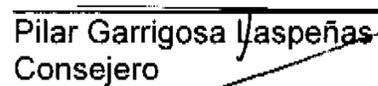
Desde el pasado 26 de febrero toda la actividad que anteriormente desarrollaba el Grupo en L'Hospitalet se está desarrollando en las nuevas Instalaciones de Sant Cugat del Vallés (Barcelona) y se ha realizado el traslado del domicilio social de la Sociedad Dominante, así como de diversas sociedades del Grupo, a Sant Cugat del Vallés.

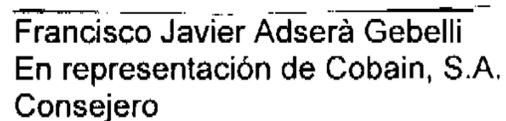
El Balance, Memoria, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el presente Informe de Gestión, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 21 de marzo de 2007, transcribiéndose en 58 hojas numeradas del 1 al 58, siendo a continuación firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.

Sant Cugat del Vallés, a 21 de marzo de 2007

  
Jorge Cortés Sebire  
Presidente

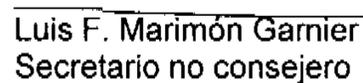
  
Carlos Colomer Casellas  
Vicepresidente

  
Pilar Garrigosa Laspeñas  
Consejero

  
Francisco Javier Adserà Gebelli  
En representación de Cobain, S.A.  
Consejero

  
Juan Cristóbal Garrigosa Laspeñas  
Consejero

  
Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda  
Consejero

  
Luis F. Marimón Garnier  
Secretario no consejero

**ANEXO I**

**Sociedades incluidas en la consolidación**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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			
	2006	2005	2006	2005		
<b>Industrias de Óptica, S.A.U.</b> Avda. Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	100,00%	99,99%	-	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
<b>Indóptica, S.A.U.</b> Avda. Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	100,00%	99,99%	-	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
<b>S.A. de Manufactureras Ópticas, Sociedad Unipersonal</b> Ctra. de Vilafranca a Guardiola, Km 6,5 08735 Vilobí del Penedés (Barcelona)	100,00%	99,99%	-	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
<b>Servicios de Óptica, S.A.U.</b> Avda. Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	100,00%	99,99%	-	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
<b>Inversionista Comercial, S.A.U.</b> San Máximo 3, 1ª planta. 28041 Madrid	100,00%	100,00%	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
<b>INDO France, S.A.</b> Z.I. des Portes de la Forêt L. Vergers, 5, Allée du Cios des Charmes 77090 Collegien (Francia)	100,00%	99,99%	-	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio de artículos de óptica
<b>Indelor, S.A.U.</b> Paratge les Forques, s/n. 17740 Vilafant (Girona)	92,74%	92,74%	7,26%	7,26%	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio de artículos de óptica
<b>INDO Maroc, S.A.</b> Z.I. Allié nº 1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	100,00%	100,00%	-	-	Indo internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
<b>Sedosa Portugal, S.A.</b> Rua D. Antonio Correia de Sá 2709-503 Terrugem SNT (Portugal)	82,28%	82,28%	-	-	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio de artículos de óptica
<b>Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.</b> 7, Caixiang Road 215004 Suzhou, Jiangsu (China)	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
<b>Indo Chile de Óptica Ltda.</b> Exequiel Fdez. 3461, recinto 1 Comuna de Macul. Santiago de Chile (Chile)						

	% de participación y control					Accionista	Actividad
	Directa		Indirecta		2005		
	2006	2005	2006	2005			
Inviva Eyewear, S.A. Avda. Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	50,00%	50,00%	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
INDO Lens US, INC 224 West James Street 60106 Bensenville, Illinois (USA)	100,00%	97,5%	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd Hi-tech I.E., 162 Moo 1, Banlen, Bang Pa-In 13160 Ayudhaya (Thailand)	56,80%	56,80%	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio de artículos de óptica
Indo Italia, S.R.L. Via Liberta, 34 20090 Cesano, Boscone, Milano (Italia)	100,00%	80,68%	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
Optical Equipment Group LLC 224 West James Street 60106 Bensenville, Illinois (USA)	51,00%	51,00%	-	-	-	Indo internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabril Gilderstrasse 1 24960 Glücksburg (Alemania)	100,00%	100,00%	-	-	-	Indo internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica
Vogartline España, S.A. Travesía Industrial 149, 4ª planta A 08907, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	40,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio de artículos de óptica