

Arcalde Brnits 72
08174 Sant Cugat del Valles
Barcelona, Spain
t +34 93 298 2600
f +34 93 298 8530

indo
your eyes, our world



Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008048550 07/05/2008 09:57

**COMISIÓN NACIONAL MERCADO
DE VALORES**

Sr. Oscar Casado – Mercados Primarios
Po. de la Castellana, 19
28046 Madrid

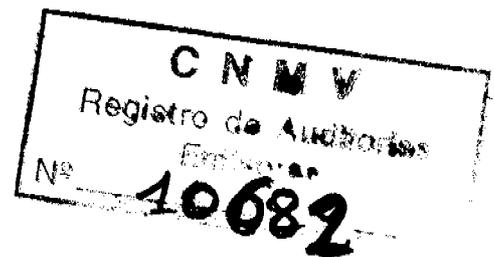
Sant Cugat del Vallès, 30 de abril de 2008

Apreciados Señores,

Con fecha de hoy hemos procedido a entregar en su Delegación de Barcelona el Informe Financiero Anual con las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Indo Internacional correspondiente al ejercicio 2007 y cuyo número de registro de entrada es 46050; habiendo detectado la omisión involuntaria de la declaración de responsabilidad, adjuntamos a este escrito original de la misma.

Atentamente,

Juan Guillén Mas





DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE INDO INTERNACIONAL, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 2007.

Los abajo firmantes, consejeros de la sociedad, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Indo Internacional, S.A. e Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes, y que el Informe de Gestión incluye asimismo un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Indo junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

El Informe de Gestión y las Cuentas Anuales de Indo Internacional, S.A. e Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al Ejercicio 2007, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 28 de Marzo de 2008 se extienden en el anverso y reverso de 14 hojas de papel común para las cuentas propias y en el anverso y reverso de 31 hojas de papel común para las cuentas consolidadas, siendo firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.

Sant Cugat del Valles, a 28 de Marzo de 2008.

Jorge Cottet Sebile
Presidente

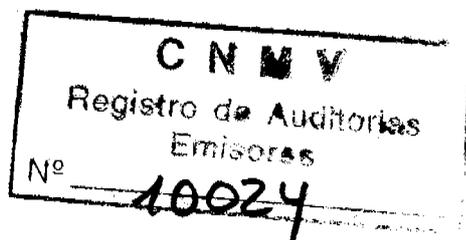
Carlos Colomer Casellas
Vicepresidente

Juan Cristobal Garrigosa Laspeñas
Consejero

Eusebio Diaz-Morera Puig-Sureda
Consejero

José Ignacio González Freixa
representante de Cobain Mercado S.L.
Consejero

Nicolas Guerrero Gilabert
representante de Domasa Inversiones, S.L.
Consejero





Indo Internacional, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría



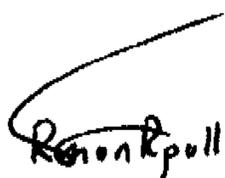
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 10 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 39,5 millones de euros, siendo las pérdidas consolidadas del ejercicio presentadas neteando dicho patrimonio neto de 11,1 millones de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 147,6 y 141,6 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. Al 31 de diciembre de 2007 el balance de situación adjunto presenta un fondo de maniobra negativo de 17,2 millones de euros y, durante el ejercicio 2007, el Grupo Indo ha incurrido en pérdidas significativas principalmente como consecuencia de las reestructuraciones llevadas a cabo durante el ejercicio, así como por el deterioro practicado a determinados activos. Tal y como se describe en la Nota 2.c), el Grupo ha preparado un plan de negocio que prevé ciertas medidas operativas y financieras que implican la venta de algún activo y una mejora de la rentabilidad a medio plazo, reestructurando y abandonando determinadas líneas de producto y mercados y en el que se contempla una ampliación de capital a realizar durante el ejercicio 2008. En este sentido, con fecha 30 de abril de 2008, el Consejo de Administración de la sociedad ha decidido apoyar y proponer por unanimidad a la Junta General de Accionistas la aprobación de una ampliación de capital por un importe total de nominal y prima de emisión de 16,7 millones de millones de euros.
6. 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 2007 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.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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. Nº S0692



Raimon Ripoll

30 de abril de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/05223
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 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/07	31/12/06	PASIVO	31/12/07	31/12/06
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	15.485	15.732	Capital suscrito	11.130	11.130
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	8.179	6.071	Prima de emisión	5.520	5.520
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	52.907	40.766	Reserva de revalorización	-	1.244
Total inmovilizado	76.571	62.569	Reservas	17.048	15.076
			Beneficio del ejercicio	4.888	1.841
			Dividendo a cuenta	-	(890)
			Total fondos propios	38.586	33.921
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5)	795	1.083	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO (Nota 10)	728	1.062
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	11.852	14.135
			Deudas con empresas del grupo (Nota 8)	-	2.314
			Otros acreedores (Nota 12)	8.979	10.151
			Desembolsos pendientes sobre acciones	-	950
			Total acreedores a largo plazo	20.831	27.550
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	1.945	13.636	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	15.952	10.028
Empresas del grupo, deudores (Nota 8)	1.391	5.993	Deudas con empresas del Grupo (Nota 8)	398	1.231
Deudores varios	211	6.451	Acreedores comerciales	892	2.461
Administraciones Públicas	343	1.192	Otras deudas no comerciales-	1.135	1.324
Inversiones financieras temporales	247	245	Administraciones Públicas	27	150
Tesorería	29	98	Remuneraciones pendientes de pago	36	84
Ajustes por periodificación	2	1	Otras deudas (Nota 12)	1.072	1.090
			Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 10)	1.067	55
Total activo circulante	2.223	13.980	Total acreedores a corto plazo	19.444	15.099
TOTAL ACTIVO	79.589	77.632	TOTAL PASIVO	79.589	77.632

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.



INDO INTERNACIONAL, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 15)	628	1.054	Importe neto de la cifra de negocios	1.722	11.290
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	701	614	Otros ingresos de explotación	2.411	6.006
Otros gastos de explotación	3.033	9.269			
	4.362	10.937		4.133	17.296
Beneficios de explotación	-	6.359	Pérdidas de explotación	229	-
			Ingresos de participaciones en capital	129	14
			Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado -		
			De empresas del Grupo	1.855	-
			De empresas fuera del Grupo	577	123
Gastos financieros y gastos asimilados	1.890	1.443	Otros intereses e ingresos asimilados	173	309
Diferencias negativas de cambio	781	454	Diferencias positivas de cambio	67	41
	2.671	1.897		2.801	487
Resultados financieros positivos	130		Resultados financieros negativos	-	1.410
Beneficios de las actividades ordinarias	-	4.949	Pérdidas de las actividades ordinarias	99	-
Variación de la provisión de cartera de control (Nota 7)	(5.998)	4.135	Beneficio en enajenación de inmovilizado	-	2.225
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material, cartera de control	1	-	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	260	99
Gastos extraordinarios	1.080	231	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	142
	(4.917)	4.366		260	2.466
Resultados extraordinarios positivos	5.177	-	Resultados extraordinarios negativos	-	1.900
Beneficio antes de impuestos	5.078	3.049			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	190	1.208			
Beneficio del ejercicio	4.888	1.841			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Indo Internacional, S.A.

Memoria Correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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.

El domicilio de la Sociedad está situado en la calle Alcalde Barnils, 72, Pol.Ind. Sant Joan de Sant Cugat del Vallès (Barcelona).

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

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha simplificado la estructura societaria mantenida en España, procediendo a la fusión por absorción de la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U. de tal forma que la actividad industrial y comercial del Grupo en España ha quedado centralizado en la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U. a excepción de las actividades comerciales mantenidas por el Grupo a través de las sociedades Inviva Eyewear, S.A. y Vogartline España, S.A.

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

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad 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 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 19 de junio del 2007.



b) Principios contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

c) Equilibrio financiero

Al 31 de diciembre de 2007 el balance de situación conjunto presenta un fondo de maniobra negativo con importe de 17 millones de euros. Los Administradores de la Sociedad tienen previsto reestructurar la situación financiera de la Sociedad a través de un plan cuyas principales líneas de actuación comprenden:

- a) El Consejo de Administración está estudiando la posible realización de un aumento de capital que, entre nominal y prima de emisión, podrá ser de unos quince millones de euros aproximadamente, en el marco de la autorización que la Junta General concedió a tal efecto al Consejo de Administración.
- b) La Sociedad ha cedido la opción de compra sobre el edificio que constituye la sede social del Grupo y vendido las instalaciones a un tercero no vinculado al Grupo, todo por importe de 6 millones de euros, acordado a su vez un alquiler del edificio desde 2009 momento de vencimiento de ejecución de la ejecución de dicha opción y vencimiento del presente contrato de alquiler durante un período de 12 años.

Asimismo, el Grupo tiene previsto realizar a través de otras sociedades determinadas acciones que permiten al Grupo mejorar la rentabilidad a medio plazo disminuyendo las necesidades de financiación requeridas para determinadas líneas de producto, negocio y mercados, lo cual ha de pasar por el cierre y/o abandono de determinadas líneas de producto o sociedades. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la sociedad alemana Werner Schulz GmbH & Co KG ha entrado en situación de liquidación. La Sociedad ha provisionado 734 miles de euros a tal efecto.

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 consiste en la distribución del resultado del ejercicio a la cuenta de "Reservas voluntarias".

4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2007, 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 39,5 millones de euros, siendo las pérdidas consolidadas del ejercicio presentadas neteando dicho patrimonio neto de 11,1 millones de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 148 y 142 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 2007.

f) Provisión para riesgos y gastos

El epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación adjunto recoge el importe que la Sociedad ha considerado oportuno para hacer frente a posibles futuras reclamaciones derivadas de su actividad. La clasificación entre largo y corto plazo depende del período en que la Sociedad considera que se materializará.

g) 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.

h) 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.

i) Ingresos y gastos

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

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



5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo final
Aplicaciones informáticas:				
Coste	1.099	92	-	1.191
Amortización acumulada	(968)	(45)	-	(1.013)
	131	47	-	178
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:				
Coste	15.849	-	(31)	15.818
Amortización acumulada	(248)	(296)	22	(522)
	15.601	(296)	(9)	15.296
Inmovilizado en curso				
Coste	-	11	-	11
Total:				
Coste	16.948	103	(31)	17.020
Amortización acumulada	(1.216)	(341)	22	(1.535)
Total	15.732	(238)	(9)	15.485

El valor de coste de los elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 asciende a 884 miles de euros

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	18	10.061	1.394	888	1.064	8.959	1.483	410
Climatización	60	27	761	224	174	174	279	14	32
Terrenos y construcciones	120	41	3.473	1.529	356	358	1.924	27	353
			14.295	3.147	1.418	1.596	11.162	1.524	795

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 sede social del Grupo. Los principales aspectos de la operación se resumen a continuación:

- a) El precio de la opción de compra fue de 862 miles de euros, que en caso de ejercicio de la opción de compra tiene la consideración de pago a cuenta del precio de compraventa.
- b) 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.
- c) El precio de la compra del edificio se fijó 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 1.064 y 8.959 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.

Con fecha 27 de febrero de 2008, la Sociedad ha vendido de la opción de compra sobre dicho edificio a un tercero no vinculado al Grupo (Véase Nota 19)

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, entendiendo 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	Saldo final
Terrenos y construcciones:				
Coste	8.628	1.653	-	10.281
Amortización Acumulada	(2.643)	(276)	-	(2.919)
	5.985	1.377	-	7.362
Instalaciones técnicas y maquinaria:				
Coste	209	185	-	394
Amortización Acumulada	(209)	(15)	-	(224)
	-	170	-	170
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:				
Coste	735	650	(651)	734
Amortización Acumulada	(682)	(54)	622	(114)
	53	596	(29)	620
Equipos para proceso de información:				
Coste	135	9	(34)	110
Amortización Acumulada	(102)	(15)	34	(83)
	33	(6)	-	27
Total:				
Coste	9.707	2.497	(685)	11.519
Amortización Acumulada	(3.636)	(360)	656	(3.340)
Total	6.071	2.137	(29)	8.179

El valor de coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.474 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.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene una edificación fuera de uso en Aravaca (Madrid) cuyo valor neto contable asciende a 908 miles de euros y que la Sociedad tiene prevista su venta durante el próximo ejercicio.

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	Traspasos	Saldo Final
Participaciones en empresas del Grupo	65.371	-	-	510	65.881
Cartera de valores a largo plazo	3	-	-	-	3
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	449	1.894	-	-	2.343
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	222	-	(3)	-	219
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 13)	6.260	-	(298)	966	6.928
Otros Créditos	7.751	2.894	(246)	-	10.399
Provisiones para el inmovilizado financiero	(39.290)	(20.206)	26.630	-	(32.866)
	40.766	(15.418)	26.083	1.476	52.907

Participaciones en empresas del grupo –

Las empresas del Grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultado extraordinario	Participación %		Coste	Provisión
					Directa	Indirecta		
Industrias de Óptica, S.A.U. (1) (A) Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	2.665	25.821	(3.005)	(2.171)	100%	-	37.887	(14.584)
Indo France, S.A. (1) (D) Z.I. des Portes de la Forêt L. Vergers, 5, Allée du Clos des Charmes 77090 Collegien (Francia)	1.300	409	(336)	(11)	100%	-	2.157	(795)
Indo Maroc, S.A. (4) (F) Z.I. Allé n°1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	2.156	(484)	(824)	46	92,74%	7,26%	2.445	(1.651)
Sedosa Portugal, S.A. (3) (F) Rua D.Antonio Correia de Sá 2709-503 Terrugem SNT (Portugal)	650	1.087	385	(9)	100%	-	1.827	-
Indo Italia, S.r.l. (5) (D) Via Liberta,34 20090 – Cesano Boscone Milán (Italia)	408	-	(565)	28	100%	-	1.985	(1.985)
Werner Schulz GmbH & Co KG (1) (G) Gildestrasse 1 24960 Glücksburg (Alemania)	1.103	(238)	(905)	24	100%	-	5.345	(5.345)
Optical Equipment Group LLC (2) (C) 224 West James Street 60106 – Bensenville, Illinois	241	(78)	(126)	-	51%	-	2.243	(1.510)

	Miles de Euros							
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultado extraordinario	Participación %		Coste	Provisión
					Directa	Indirecta		
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd. (1) (J) 7, Caixiang Rd. 215004 Suzhou, Jiangsu (China)	4.229	(3.080)	618	-	82,28%	-	3.501	(2.047)
Indo Chile de Óptica Ltda. (1) (F) Exequiel Fdez. 3461, recinto 1º Santiago de Chile (Chile)	3.148	(1.956)	(214)	-	99,99%	0,01%	3.147	(2.169)
Inviva Eyewear, S.A. (1) (B) Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	65	99	(81)	14	50%	-	33	-
Indo Lens US, INC (5) (E) 224 West James Street 60106 Bensenville, Illinois (USA)	1.776	(2.056)	(298)	-	100%	-	1.711	(1.711)
Vogartline España, S.A. (5) (B) Travesía Industrial 149, 4ª planta A 08907, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	300	290	(283)	(4)	40%	-	310	(166)
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd. (1) (H) Hi tech I.E., 162 Moo 1, Banlen, Bang Pa-In 13160 Ayudhaya (Thailand)	5.765	(1.879)	360	(43)	56,80%	-	3.290	(903)

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 2007. 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 2007.

- (1) Cuentas anuales auditadas por Deloitte.
- (2) Cuentas anuales auditadas por Parker & Meltzer
- (3) Cuentas anuales auditadas por Assunção, Oliveira E Sá E Cambao.
- (4) Cuentas anuales auditadas por Bernossi Moore Stephens.
- (5) Estados financieros no auditados por no estar legalmente obligados a ello.

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

- Durante el ejercicio 2007 no se han producido variaciones significativas en las participaciones mantenidas en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas, a excepción de la fusión de sociedades participadas participadas descritas en la Nota 1.

- En diciembre 2007, la Sociedad ha realizado una aportación con cargo a reservas efectuadas a la sociedad dependiente Werner Schulz GmbH & Co KG, por importe de 510 miles de euros que se ha instrumentalizado vía compensación de créditos.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad firmó 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 puede ser ejercitada 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.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han ejecutado dicha opción de compra.

Los dos accionistas minoritarios de la sociedad Indelor Lens (Thailandia) Co. Ltd. mantienen una opción de venta sobre las acciones que poseen de dicha sociedad cuya ejecución puede materializarse durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2010, como máximo. Por otra parte Indo Internacional, S.A. mantiene a su vez una opción de compra de dichas acciones en los mismos plazos descritos anteriormente.

El precio de ejecución de acuerdo a las condiciones pactadas debe determinarse de común acuerdo entre las partes o, en su caso, de acuerdo a determinados parámetros de valoración basados en el valor descontado de los flujos futuros de efectivos esperados durante un periodo determinado.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo compró el 40% de la sociedad Vogartline España, S.A., en el propio acuerdo de compraventa, se establecieron las siguientes opciones de compra:

- a) Opción de compra por parte de De Rigo del 40% de Vogartline España, S.A. que ostenta actualmente Indo Internacional, S.A., ejercitable durante el primer semestre de 2009 condicionada al no cumplimiento del plan de negocio establecido.
- b) Opción de compra por parte de Indo Internacional sobre un 10% de las acciones de Vogartline España, S.A. que ostenta De Rigo, ejercitable durante el primer semestre de 2009, condicionada al cumplimiento del plan de negocio establecido.

Durante el ejercicio 2004, el Grupo compró la sociedad Optical Equipment Group LLC, firmando un acuerdo de compraventa que incluía una opción de compra sobre el 24% del capital de la sociedad, ejercitable el 1 de septiembre de 2009.

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 6,3%.

Provisiones -

En 2007, la Sociedad ha contabilizado una provisión por un importe neto de 5.998 miles de euros registrados en el epígrafe de "Variación de la provisión de cartera de control" de la cuenta de resultados adjunta y registrando la correspondiente provisión en el epígrafe de "Provisión de inmovilizado financiero", correspondiente a la depreciación de cartera de las siguientes participaciones:

	Miles de Euros
Industrias de Ópticas, S.A.U.	14.584
Indo Maroc, S.A.	710
Indo France, S.A.	347
Indo Italia, S.R.L.	575
Indo Chile de Óptica Ltda.	176
Indo Lens Usa, INC	279
Werner Schulz GmbH & Co KG Optische Fabrik	3.345
Vogartline España, S.A.	102
Optical Equipment Group L.L.C.	514
Total dotaciones	20.632
Inversionista Comercial, S.A.U.	(1.165)
Servicios de Óptica, S.A.U.	(553)
S.A.U. de Manufacturas Ópticas	(1.447)
Indóptica, S.A.U.	(22.839)
Suzhou Indo Óptica Spectacles Co. Ltd.	(451)
Indelor, S.A.U.	(85)
Sedosa Portugal, S.A.	(90)
Total aplicaciones	(26.630)
Variación de la provisión de cartera de control	(5.998)

La variación de la provisión de la cartera de control registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias incluye 426 miles de euros en concepto de provisión de riesgos y gastos por el valor de los fondos propios negativos de las sociedades dependientes Werner Schulz GmbH e Indo Italia, S.R.L.

Las dotaciones y aplicaciones a la "Provisión de inmovilizado financiero" se ponen de manifiesto principalmente, como resultado de la fusión de las sociedades españolas (véase Nota 1).

Administraciones públicas a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2007, la cuenta "Administraciones Públicas a largo plazo" incluye 6.397 miles de euros, correspondientes al créditos fiscales generados por el Grupo de consolidación fiscal e impuestos anticipados por importe de 531 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 2007 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.	1.170	324	2.242	-
Inviva Eyewear, S.A.	1	-	-	-
Indo Maroc, S.A.	170	-	101	-
Werner Schulz GmbH & Co KG	50	74	-	-
	1.391	398	2.343	-

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 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos		Ingresos		
	Servicios Recibidos	Financieros	Servicios Prestados	Financieros	Ventas Netas
Industrias de Óptica, S.A.U.	451	51	2.302	2.094	1.722
	451	51	2.302	2.094	1.722

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	12.846	1.841	(890)	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	728	(1.841)	890	223
Traspaso reservas revalorización	-	-	(1.244)	-	1.244	-	-	-
Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	-	-	-	-	-	4.888	-	-
Saldo final	11.130	5.520	-	2.230	14.818	4.888	-	223

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2007 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 2007 las personas jurídicas accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son las siguientes:

	Porcentaje de Participación
Coherma Mercado, S.L.	15,38%
Cobain Mercado, S.L.	15,15%
Venavanza, S.L.	10,17%

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

De acuerdo con la normativa vigente el saldo registrado en este epígrafe, 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 ha podido destinarse a reservas de libre disposición dado que la plusvalía monetaria había sido realizada. Se entiende realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados han sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Dividendos

Con fecha 21 de marzo de 2007 la Junta General de Accionistas de la sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2006 de 0,02 euros brutos por acciones de la Sociedad cuyo importe total asciende a 223 miles de euros.

10. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Miles de Euros	
	Corto plazo	Largo Plazo
Saldo inicial	55	1.062
Dotación	1.067	428
Cancelación	(55)	(762)
Saldo final	1.067	728

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye dentro del epígrafe una provisión por los fondos propios negativos que tiene las sociedades dependientes Werner Schulz GmbH, Indo Lens US, Inc. e Indo Italia, S.R.L. por importe de 723 miles de euros, siendo la dotación del ejercicio 2007 de 426 miles de euros que la Sociedad ha contabilizado bajo el epígrafe "Variación de la provisión de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" del pasivo aquellos importes que el Grupo estima necesarios para hacer frente a contingencias y asimismo posibles responsabilidades derivadas de la actividad cuya materialización se espera que se produzca en un período inferior a un año.

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 2007, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros					Total
	Límite	Corto plazo	Largo Plazo			
		2008	2009	2010	2011	
Otros préstamos	14.378	4.729	4.142	3.402	2.105	9.649
Líneas de crédito	11.550	10.692	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	2.734	531	428	397	1.378	2.203
Total		15.952	4.570	3.799	3.483	11.852

El tipo de interés medio devengado por las deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2007 es del 5,6%.

Los intereses devengados pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 8 miles de euros.

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

Empresa	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros	
				Nominal	Valor razonable
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	28/10/08	7.000	28
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000	46
			Total	25.000	31

A 31 de diciembre de 2007, se estima que no existen pasivos no registrados derivados de los anteriores contratos. El valor razonable de dichos contratos supondría un resultado positivo de 31 miles de euros.

12. Otras deudas a corto plazo y largo plazo

Tal y como se describe en la Nota 5, una vez iniciado el arrendamiento descrito la Sociedad 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 1.064 y 10.555 miles de euros respectivamente, quedando pendientes de pago 1.064 y 8.959 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.

Con fecha 27 de febrero de 2008 la Sociedad ha vendido la opción de compra sobre dicho edificio a un tercero no vinculado con el Grupo (véase Nota 19).

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.

Como consecuencia de la fusión explicada en la Nota 1 de la memoria, el grupo acogido al régimen fiscal de tributación consolidada con el número de Grupo 5/89, ha quedado reducido a las sociedades Indo Internacional S.A. e Industrias de Óptica, S.A.U.

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)			5.078
Diferencias temporales		(447)	(447)
Diferencias permanentes	14.584	(25.828)	(11.244)
Base imponible de la Sociedad Individual (resultado fiscal)			(6.613)

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

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultados contables antes de impuestos del Grupo consolidado			662
Ajustes de consolidación	14.584	(25.828)	(11.244)
Diferencias permanentes	1.761	-	1.761
Diferencias temporales	-	(2.741)	(2.741)
Base imponible del Grupo consolidado			(11.562)

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	
		Importe	Efecto impositivo
2005	Provisiones	1.710	513
2006	Provisiones no deducibles	60	18
	Total	1.770	531

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio actual.

La Sociedad, como cabecera del grupo de consolidación fiscal, tiene contabilizado un crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 1999, parte de las de 2002 y las de 2006 por dicho Grupo.

Las bases imponibles 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
2007	11.562	2022
	36.235	

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 31/12/2006	Deducciones generadas en el ejercicio	Compensados En el ejercicio	Pendientes de compensar a 31/12/2007
Deducciones por inversiones, ferias y formación	4.080	923	-	5.003

Durante el ejercicio 2007, las sociedades del consolidado fiscal han sido inspeccionadas parcialmente en lo relativo a la deducción por actividades exportadoras de los ejercicios 2002 a 2005 inclusive y de reinversión de beneficios extraordinarios del ejercicio 1999. El proceso inspector finalizó el pasado 18 de febrero de 2008 y ha supuesto la cancelación de 89 miles de euros de deducciones por actividades exportadoras acreditadas no compensadas; sin que ello haya supuesto sanción o pago alguno para el Grupo. Respecto a la reinversión por beneficios extraordinarios la base ya fue ajustada en el ejercicio 2000 por lo que no ha sido necesario ajuste alguno.

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 a empresas del grupo ante entidades financieras por importe de 12.225 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2007, 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	446
Seguridad Social a cargo de la Empresa	59
Otros gastos sociales	123
	628

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

Categoría profesional	Nº medio de Empleados	
	Hombre	Mujer
Dirección	1	-
Especialistas	1	-
Administrativos	-	2
Total	2	2

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 2007 han ascendido a 39 miles de euros.

Resultados extraordinarios -

Durante el ejercicio 2007 como consecuencia de la reestructuración llevada a cabo por la Sociedad, se ha producido el reembolso por las cantidades aportadas previamente al premio de jubilación externalizado correspondiente a los directivos afectados por dicha reestructuración. Dicho reembolso asciende a 260 miles de euros (véase Nota 4.e).

Los gastos extraordinarios corresponden básicamente a las dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos derivadas de los asustos estimados del cierre de la sociedad alemana Werner Schulz GmbH (véase Nota 19) que van a ser asumidos por Indo Internacional, S.A.

16. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

	Miles de Euros
Retribuciones	210
Total	210

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

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 119 miles de euros, y por otra parte de la Sociedad Coherma Mercado, S.L., dominada por el presidente del Consejo de Administración, Don Jorge Cottet Sebile, por importe de 124 miles de euros.

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 seguros 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 2007, 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.

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. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 27 de febrero de 2008 tal y como se describe en la Nota 5, la Sociedad ha cedido la opción de compra sobre el edificio que constituye la sede social del Grupo y vendido las instalaciones a un tercero no vinculado al Grupo, todo por importe de 6 millones de euros, acordado a su vez un alquiler del edificio desde 2009 momento de vencimiento de ejecución de la ejecución de dicha opción y vencimiento del presente contrato de alquiler durante un período de 12 años.

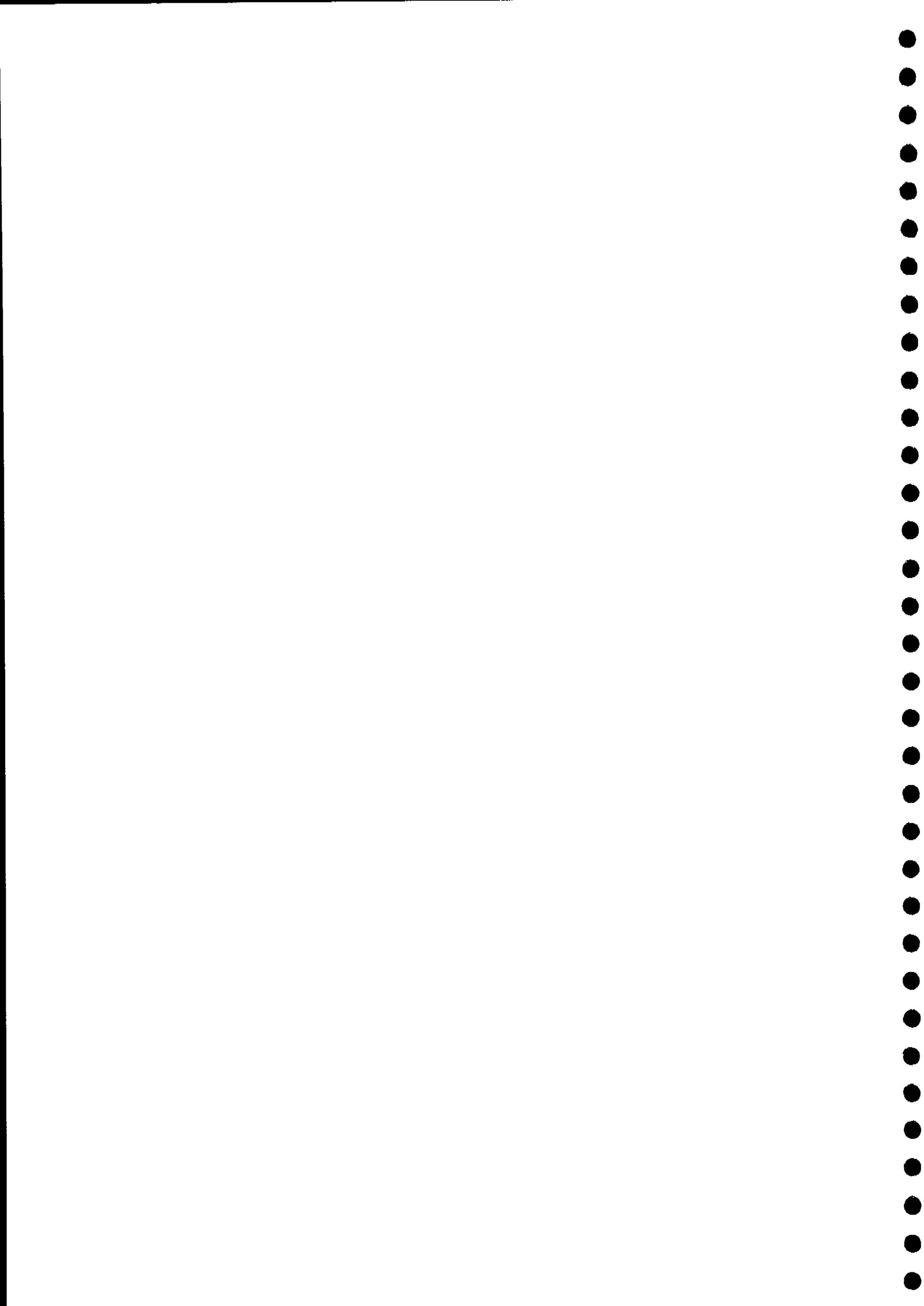
Este nuevo contrato de alquiler es considerado como un arrendamiento operativo, por lo que, de acuerdo en la normativa contable vigente los activos y pasivos contabilizados en relación al anterior contrato de arrendamiento considerado financiero, cuyos importes ascienden a 11,7 y 9,5 millones de euros, respectivamente, serán objeto de reversión, junto con las instalaciones que son objetos de venta a su vez, originado con beneficio de 0,45 millones de euros.

Con fecha 27 de febrero de 2008, ante la no concreción de los planes de expansión puestos en marcha a inicios de 2008, la Sociedad ha decidido solicitar el procedimiento de insolvencia para la compañía Werner Schulz GmbH & Co KG, al no haber alcanzado los objetivos previstos para esta sociedad y seguir sin mejorar las expectativas en el mercado alemán. La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2007 provisionada la totalidad de la participación a en esta sociedad así como la provisión suficiente por el cierre definitivo que serán asumidos por Indo Internacional, S.A.

20. CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2007 y 2006

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	103	97	Recursos procedentes de las operaciones	180	4.365
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	2.497	2.590	Deudas a largo plazo-		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	5.298	7.143	Deudas con empresas del grupo	1.890	2.024
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-	7.659	1.371	Traspaso a corto plazo de: (Nota 7)		
Cancelación de provisiones a largo plazo	762	70	- Otros créditos	-	992
Desembolso pendiente sobre acciones	950	-	- Créditos a empresas grupo	-	1.249
Traspaso a largo plazo de Administraciones	966	-	Enajenación de inmovilizado		
Dividendos	223	1.447	Inmovilizado inmaterial (Nota 5)	9	-
			Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	28	2.250
			Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	249	-
TOTAL APLICACIONES	18.458	12.718	TOTAL ORÍGENES	2.356	10.880
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	16.102	1.838
TOTAL	18.458	12.718	TOTAL	18.458	12.718

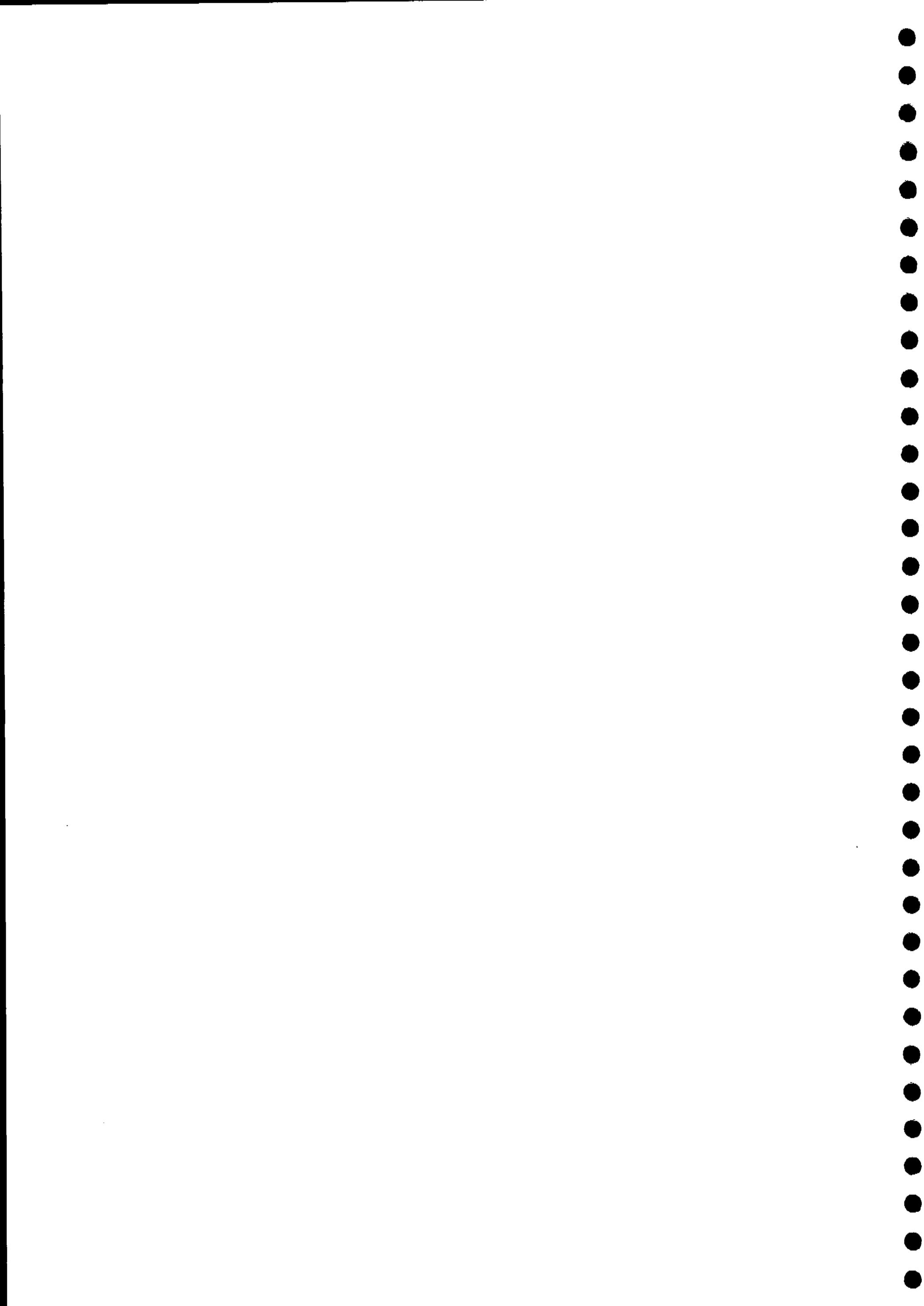
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	11.691	-	2.031
Acreedores	-	4.345	393	-
Tesorería	-	69	-	437
Inversiones financieras temporales	2	-	245	-
Ajustes por periodificación	-	(1)	-	8
TOTAL	2	16.104	638	2.476
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	16.102	-	1.838



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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado contable	4.888	1.841
Mas:		
Dotación a las amortizaciones (Notas 5 y 6)	701	614
Variación provisión cartera de control (Nota 7)	(5.998)	4.135
Dotación provisión riesgos y gastos	2	-
Gastos derivados de intereses diferidos	288	-
Pérdidas en enajenación inmovilizado material e inmaterial	1	-
Variación de los impuestos anticipados	298	-
Menos		
Beneficios en enajenación inmovilizado	-	(2.225)
Recursos procedentes de las operaciones	180	4.365





Indo Internacional, S.A.

**Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007**

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

La actividad de la Compañía 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.

INDO ha cerrado el ejercicio 2007 con un importe de la Cifra de Negocio 141,7 millones de euros frente a los 148,4 millones registrados en 2006 (cifras homogeneizadas), lo que supone un decrecimiento del 4,5% respecto el año anterior. La Cifra de Negocio de 2007 es resultado de la combinación de diferentes factores:

La unidad de Bienes de Equipo ha crecido un 2,1% respecto al 2006 homogéneo, continuando con la tendencia mostrada en ejercicios anteriores. Este crecimiento está basado en una gama de bienes de equipo cada vez más amplia y con un mayor grado de innovación y valor añadido. En el ejercicio 2007, el resultado de explotación (EBIT) sobre ventas decreció pasando de 9,1% sobre ventas en 2006 a un 7,8% en 2007. Esta reducción del margen fue consecuencia de la presión en precios de las cadenas de ópticas, que son las que están representando un mayor crecimiento y que basan su elección de proveedor principalmente en el precio de los equipos. En cuanto a la línea de instrumentos, la compañía se vio beneficiada del tipo de cambio positivo de los productos, pues la compra se realizó en yenes, que presentó una importante depreciación respecto al euro en el ejercicio 2007.

La unidad de negocio de Gafas ha visto estancada su cifra de venta con un ligero decrecimiento del 2,9% respecto al 2006 homogéneo. Este decrecimiento se explica por la pérdida de Lacoste por parte de L'Amy y consecuentemente por la no distribución de esta marca por parte de Indo y por las dificultades por parte de Inviva de cumplir el presupuesto definido. Carolina Herrera no sólo fue la que más aportó a la facturación de Indo (42,5% de la cifra de negocio 2007 de la unidad de gafas) sino que fue la marca que experimentó un mayor crecimiento anual. Este crecimiento se debió en parte por la proyección a nivel internacional de la marca y al éxito de la venta a bordo en líneas aéreas. Asimismo destacar la apuesta cada vez mayor por el crecimiento de las ventas de licenciadas, que por tratarse de productos ligados a la moda y a marcas de elevado prestigio, pueden asumir precios de venta superiores por parte de los consumidores y consecuentemente permitir a Indo obtener márgenes superiores.

En el ejercicio 2007 la unidad de Lentes registró unos ingresos de explotación de 70,9 millones de euros, un 8,5% inferiores a los registrados en 2006 (cifras homogéneas), como resultado de tres factores. Por un lado, al aumento de la competencia asiática en productos de bajo valor añadido afectó a la base del negocio en España en productos de bajo valor añadido. Por otro lado, la decepcionante evolución de las ventas de lentes en Alemania y Estados Unidos, y por último, la desaceleración del consumo registrado en el mercado español en los últimos meses del ejercicio. La buena evolución y crecimiento del negocio de lentes progresivas de última generación y alto valor añadido, Lifemadé y EyeMade, no pudieron compensar las caídas anteriormente mencionadas. Por el otro, la evolución de las ventas de lentes en Alemania y Estados Unidos han llevado al abandono del negocio de lentes en estos dos países.

Durante el ejercicio 2007, la compañía decidió poner en marcha un plan de focalización en productos, mercados y clientes que aporten valor añadido. En este sentido, el plan contaba con diversos programas que supusieron un impacto extraordinario de 8,4 millones de euros.

La Compañía está acelerando sus planes de concentración de la red de distribución de lentes en España, por lo que se ha dotado una provisión de 1,3 millones de euros. Finalmente se han hecho efectivos 2 millones de euros por gastos de reestructuración asociados a la reducción de estructura en la sede central

y redes comerciales, así como a la transformación de la planta de lentes minerales de Marruecos en un laboratorio de tratamiento de lentes minerales para Europa. A destacar que no se han materializado plusvalías significativas en este ejercicio por enajenación de activos no productivos.

En el año 2007, la compañía mantuvo su política de contención de costes tanto de materias primas como de personal y otros gastos de explotación. Sin embargo, la reducción de las ventas en un 4,5% y los resultados decepcionantes en Italia, Alemania y Estados Unidos, provocaron que el EBIT de la compañía se situase en 2007 en 2,4 millones de euros. Cabe destacar que el margen bruto (ingresos menos aprovisionamientos) evolucionó ligeramente al alza en 40 puntos básicos pasando de un 66,8% en el 2006 a un 68,7% registrado en 2007. Asimismo, los gastos de personal se mantuvieron aproximadamente en 52 millones de euros incluida la absorción de la inflación. La cifra de otros gastos alcanzó en 2007 40,9 millones de euros reduciéndose frente a los 41,7 registrados en 2006 (cifra homogeneizadas). Las cifras de 2007 de personal y otros gastos recogen unos gastos no recurrentes por importe de 0,6 millones de euros asociados al traslado del personal de la sede central de l'Hospitalet a Sant Cugat. A pesar de la política de contención de costes el EBIT del ejercicio 2007 se situó en 2,4 millones de euros debido principalmente al decrecimiento de la cifra de negocio homogeneizada.

2.- Dividendo

No se ha hecho efectivo ni se ha acordado pago de dividendo alguna con cargo a los resultados del ejercicio 2007.

3.- Adquisición de acciones propias

Durante el Ejercicio 2007 la Sociedad no ha poseído 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.

Como se ha dicho anteriormente en el apartado de la evolución de los negocios la sociedad ha puesto en marcha en el 2007 un plan de focalización en productos, servicios y mercados que aporten valor añadido.

En dicha línea, la Sociedad ha decidido concentrar sus operaciones en aquellos mercados que aportan crecimiento y valor. Por ello Indo ha decidido abandonar el mercado de lentes alemán y americano, estudiando alternativas estratégicas para el negocio de lentes en Italia, al no haberse alcanzado en dichas filiales una dimensión que favorezca su rentabilidad. La Compañía continuará potenciando su presencia internacional a través de aquellas fórmulas que le aporten un mayor valor y crecimiento.

La puesta en marcha del plan de focalización en productos, servicios y clientes de valor añadido conllevará a lo largo de 2008 al abandono de algunos productos y clientes por no haber alcanzado el umbral mínimo de rentabilidad.

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 50%.

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

7.- Información relativa al artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.

- a) El capital social de la sociedad está fijado en 11.130.000 Euros, representado por 11.130.000 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, de una sola serie, de 1 Euro de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones ostentan los mismos derechos y obligaciones. El Consejo de Administración, por acuerdo de la Junta General Ordinaria celebrada el día 20 de Junio de 2006, está facultado para aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados a partir de dicha fecha hasta un máximo de 5.500.000 euros.
- b) No existe restricción alguna a la transmisibilidad de los valores de la Compañía.
- c) Las participaciones significativas en el capital son las siguientes:
- Venavanza, S.A. 1.131.978 acciones directamente.
 - Menallor, S.L. 559.506 acciones directamente.
 - Jorge Cottet Sebile 107.100 acciones directamente y 1.604.262 acciones indirectamente a través de la Sociedad Coherma Mercado, S.L.
 - Cobain Mercado, S.L. 1.537.638 acciones directamente y 148.446 acciones indirectamente a través de D^a Janine Cottet Sebile.
 - Carlos Colomer Casellas 302.967 acciones indirectamente a través de las sociedades Inversiones Mobiliarias Urquiola, S.A. y Ahorro Bursatil, S.A.
 - Juan Cristobal Garrigosa Laspeñas, 122.564 acciones directamente y 67.259 acciones indirectamente a través de la Sociedad Arcotorcal, S.A.
 - Domasa Inversiones, S.L. 667.800 Acciones directamente
- d) No existen restricciones al derecho de voto.
- e) La Sociedad no conoce la existencia de pactos parasociales entre los accionistas.
- f) Corresponde a la Junta General el nombramiento cese y sustitución de los miembros del Consejo de Administración, a propuesta del Consejo de Administración y previa informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo las modificaciones estatutarias deben ser aprobadas por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración quien deberá emitir el informe correspondiente.
- g) Los miembros del Consejo de Administración, individualmente considerados, no ostentan poder alguno y no pueden por si solos emitir o recomprar acciones. El Consejo de Administración, globalmente considerado está facultado para ampliar el capital de la Sociedad en 5.500.000 Euros.
- h) No existen acuerdos respecto de cambio de control de la sociedad.
- i) Existen un beneficiario de cláusulas de blindaje entre la dirección de la Compañía para el caso de finalización de su relación laboral con la misma en determinadas circunstancias.



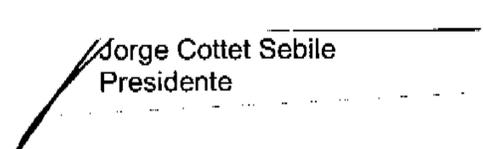
8.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.

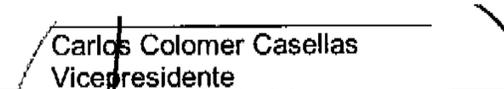
En Enero de 2008 se procedió a la total cancelación de las garantías hipotecarias que gravaban algunos de los inmuebles propiedad de la Compañía

La compañía firmó, en febrero de 2008, un acuerdo de cesión de la opción de compra, venta de instalaciones y posterior arrendamiento de la sede central de la empresa en Sant Cugat. Dicha transacción supone una reducción del activo material por importe de 11,3 millones de euros y una reducción del endeudamiento asociado al valor de la opción de compra de 9,5 millones de euros, que se encuentra reportado en otros pasivos financieros corrientes y no corrientes y el cobro de 6 millones de euros por la venta de la opción y de las instalaciones las instalaciones (obras de mejora principalmente).

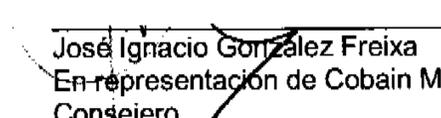
El Balance, Memoria, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el presente Informe de Gestión, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 28 de marzo de 2008, transcribiéndose en 28 hojas numeradas del 1 al 28, siendo a continuación firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.

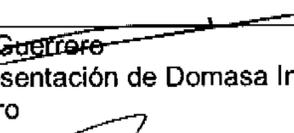
Sant Cugat del Vâlles, a 28 de marzo de 2008

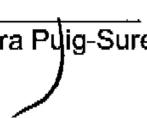

Jorge Cottet Sebile
Presidente

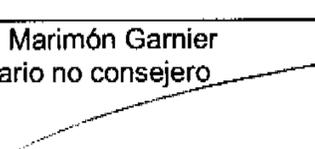

Carlos Colomer Casellas
Vicepresidente

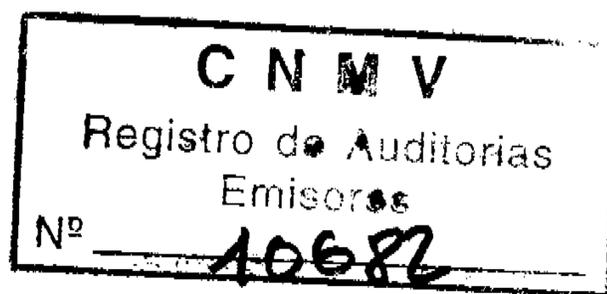

Juan Cristóbal Garrigosa Laspeñas
Consejero


José Ignacio González Freixa
En representación de Cobain Mercado, S.L.
Consejero


Nicolás Guerrero
En representación de Domasa Inversiones, S.L.
Consejero


Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
Consejero


Luís F. Marimón Garnier
Secretario no consejero



Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría

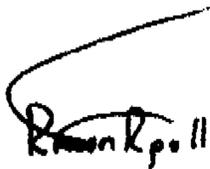
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2007 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 6,5% y un 9%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2007. 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reexpresadas según se indica en la Nota 2.3. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 10 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio 2007, Grupo Indo ha incurrido en pérdidas significativas principalmente como consecuencia de las reestructuraciones llevadas a cabo durante el ejercicio, así como por el deterioro practicado a determinados activos (véase Notas 7, 8 y 20). Tal y como se describe en la Nota 32, el Grupo ha preparado un plan de negocio que prevé ciertas medidas operativas y financieras que implican la venta de algún activo y una mejora de la rentabilidad a medio plazo, reestructurando y abandonando determinadas líneas de producto y mercados y en el que se contempla una ampliación de capital a realizar durante el ejercicio 2008. En este sentido, con fecha 30 de abril de 2008, el Consejo de Administración de la sociedad dominante ha decidido apoyar y proponer por unanimidad a la Junta General de Accionistas la aprobación de una ampliación de capital por un importe total de nominal y prima de emisión de 16,7 millones de millones de euros.

4. 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 2007 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 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior presentado a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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. Nº S0692



Raimon Ripoll

30 de abril de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/05224
IMPORT COL·LEGAL: 88,00 EUR

.....
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 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006 (*)
Fondo de comercio	7	2.123	5.445	Capital Suscrito		11.130	11.130
Activos intangibles	8	1.738	2.407	Prima de emisión		5.520	5.520
Inmovilizado material	9	45.134	43.381	Reserva de revalorización		-	1.244
Activos financieros	10	12.156	10.427	Otras reservas de la Sociedad Dominante		17.048	15.076
Activos por impuestos diferidos	21	7.189	8.610	Reservas de consolidación		17.713	18.876
Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	11	146	278	Reservas de primera aplicación		(454)	(454)
Otros activos no corrientes	12	1.760	1.587	Diferencias de conversión		(599)	(450)
ACTIVO NO CORRIENTE		70.226	72.135	Beneficio/(Pérdida) del ejercicio		(11.134)	706
				Dividendo a cuenta		-	(890)
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante	16	39.224	50.758
				Intereses minoritarios		331	316
				PATRIMONIO NETO		39.555	51.074
Existencias	13	31.667	30.969	Ingresos Diferidos	20	80	153
Deudores comerciales y otros	14	39.628	48.973	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	17	20.277	22.649
Activos por impuestos corrientes	21	1.879	1.430	Pasivos por impuestos diferidos	21	108	222
Inversiones financieras corrientes	14	1.172	1.221	Provisiones no corrientes	19	1.196	1.397
Efectivo y medios equivalentes	14	2.388	2.293	Otros pasivos no corrientes	20	11.061	11.645
Activos mantenidos para la venta	15	336	668	PASIVO NO CORRIENTE		32.722	36.066
Otros activos corrientes	14	342	-	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	17	37.649	31.770
ACTIVO CORRIENTE		77.412	85.554	Acreedores comerciales	20	26.898	28.616
TOTAL ACTIVO		147.638	157.689	Pasivos por impuestos corrientes	21	2.238	2.664
				Otros pasivos	20	6.176	4.822
				Provisiones corrientes	20	2.400	2.677
				PASIVO CORRIENTE		75.361	70.549
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		147.638	157.689

*) Saldos al 31 de diciembre de 2006 reexpresados (véase Nota 2.3).

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Importe neto cifra de negocios	6	141.650	148.389
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	24.1	272	937
Aprovisionamientos	24.1	(45.891)	(49.343)
Otros ingresos	24.2	4.607	5.728
Gastos de personal	24.2	(51.987)	(51.991)
Variación neta de provisiones	24.5	(1.103)	(1.077)
Amortizaciones	8 y 9	(5.328)	(5.619)
Otros gastos de explotación	24.3	(39.802)	(40.619)
Beneficio consolidado de explotación		2.418	6.405
Ingresos netos por venta de inmovilizado	24.4	18	2.225
Gastos reestructuración	20	(4.413)	(4.477)
Resultados por deterioro de activos	7 y 8	(4.068)	-
Ingresos financieros	24.6	2.731	1.203
Gastos financieros	24.6	(6.198)	(4.878)
Participaciones en beneficios	11	(164)	(32)
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos procedentes de las actividades ordinarias		(9.676)	446
Impuesto sobre las ganancias	21.3	(1.398)	294
Beneficio/(Pérdida) consolidado neto procedente de operaciones continuadas		(11.074)	740
Resultado atribuido a intereses minoritarios	16	60	34
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		(11.134)	706
Beneficio/(Pérdida) por Acción :	5		
A) Básico		(1,00)	0,07
B) Diluido		(1,00)	0,07

(*) Ejercicio 2006 reexpresado (véase Nota 2.3).

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

ESTADO DE CAMBIO DEL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(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 de primera aplicación	Acciones propias	Diferencia de conversión	Resultado	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	16	11.130	5.520	1.244	2.230	9.713	15.476	(454)	(1.159)	(283)	7.627	(557)	1.487	51.974
Ajustes por cambio de criterios	2.3	-	-	-	-	-	(162)	-	-	-	-	-	(1.179)	(1.341)
Saldo reexpresados al 1 de enero de 2006	16	11.130	5.520	1.244	2.230	9.713	15.314	(454)	(1.159)	(283)	7.627	(557)	308	50.633
Distribución del resultado 2005		-	-	-	-	3.689	3.381	-	-	-	(7.627)	557	-	-
- A Reservas		-	-	-	-	-	(146)	-	-	-	-	-	-	(146)
Cambios en el perímetro de consolidación		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(193)
Efecto diferencias de conversión		-	-	-	-	-	-	-	-	(167)	706	-	(26)	740
Resultado neto del ejercicio 2006		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34	1.486
Venta de acciones propias		-	-	-	-	(566)	327	-	1.159	-	-	-	-	(566)
Dividendo 2006 pagado en el ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(890)	-	(890)
Dividendo 2006 pagado a cuenta		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	16	11.130	5.520	1.244	2.230	12.846	18.876	(454)	-	(450)	706	(890)	316	51.074
Distribución del resultado 2006		-	-	-	-	728	(1.195)	-	-	-	(706)	890	-	(223)
- A Reservas		-	-	-	-	-	(28)	-	-	-	-	-	-	(28)
Cambios en el perímetro de consolidación y otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto diferencias de conversión		-	-	-	-	-	-	-	-	(149)	-	-	(45)	(194)
Resultado neto del ejercicio 2007		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.134)	-	60	(11.074)
Reclasificación reserva de revalorización		-	-	(1.244)	-	1.244	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	16	11.130	5.520	-	2.230	14.816	17.713	(454)	-	(599)	(11.134)	-	331	39.555

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de cambio del patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

INDO INTERNACIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO INDO)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (método indirecto)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Flujo de efectivo de las actividades ordinarias			
Beneficios/(Pérdidas) de las actividades ordinarias antes de impuestos		(9.736)	412
Resultado atribuido a intereses minoritarios	16	60	34
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería:			
Amortizaciones	8 y 9	5.328	5.619
Resultado por deterioro fondo de comercio	7	3.320	32
Resultado por deterioro de activos	8	748	-
Resultado de las sociedades por puesta en equivalencia	11	132	32
Dotación a las provisiones no corrientes	20	38	219
Ajustes a los beneficios ordinarios:			
Resultados de la venta de inmovilizado	24.4	(18)	(2.225)
Costes de reestructuración	20	2.413	4.477
Beneficios ordinarios antes de cambios en fondo de manobra (I)		2.285	8.600
Ajustes de las variaciones al capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otros	14	5.526	(2.853)
Variación de existencias	13	(698)	(104)
Variación de otros pasivos corrientes	20	(3.037)	(8.667)
Efectivo generado por las operaciones (II)		1.791	(11.624)
Flujo de efectivo por impuestos (III)		(944)	(242)
Flujos netos de efectivo obtenidos de actividades ordinarias (A)= (I)+(II)+(III)		3.132	(3.266)
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de activos intangibles	8	(564)	(885)
Adquisición de inmovilizado material	9	(6.951)	(7.172)
Adquisición de participaciones (Fondo de Comercio)	7	-	(470)
Adquisición de otros activos	12	(1.205)	-
Devolución depósitos y fianzas	10	121	-
Créditos otorgados a clientes	10	(2.894)	(4.809)
Cobro de créditos otorgados a clientes	10	1.092	2.231
Cobro por ventas de inmuebles para arrendamiento y otro inmovilizado material		4.858	2.250
Cobro por venta de acciones propias	16	-	1.486
Variación del perímetro	16	-	366
Cancelación provisiones no corrientes	20	(492)	(360)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión (B)		(6.035)	(7.363)
Flujo de efectivo por actividades de financiación			
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a largo plazo	17	11.810	13.895
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a corto plazo	17	4.675	-
Amortización y trasposos a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo	17	(12.978)	(3.938)
Variación de otros pasivos no corrientes y provisiones no corrientes	20	(75)	247
Dividendos	16	(223)	(1.446)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación (C)		3.209	8.758
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalente		(211)	(124)
Variación neta de efectivo y demás medios equivalentes al efectivo (A + B + C)		95	(1.995)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del período		2.293	4.288
+ Efectivo y demás medios equivalentes al final del período		2.388	2.293

(*) Ejercicio 2006 reexpresado (véase Nota 2.3).

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

Memoria consolidada correspondiente
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

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 Vallès (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 y Barcelona.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

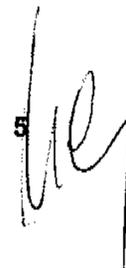
2.1 Bases de presentación

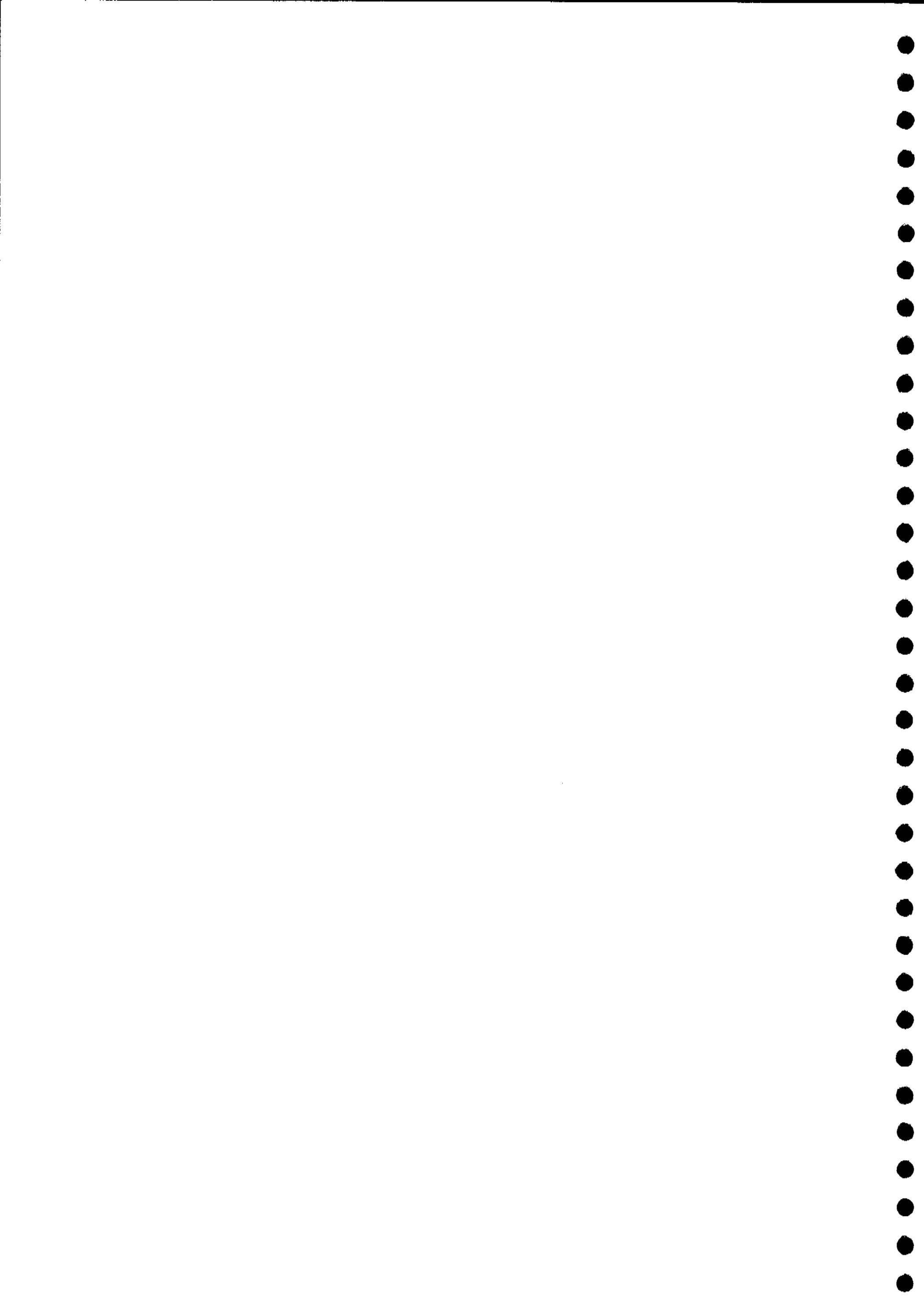
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Indo del ejercicio 2007, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de marzo de 2008.

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, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Indo al 31 de diciembre de 2007 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 2007 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 2006, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 19 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, 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 2007 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 aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

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.

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 Desgloses de instrumentos financieros, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las notas 31, han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias, CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2, CINIIF 9 Nueva evaluación de derivados implícitos y CINIIF 10 Información financiera intermedia y deterioro del valor. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

1. NIC 8 relativa a "Segmentos Operativos": Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
2. Revisión de la NIC 23 relativa a "Costes por intereses". El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.



3. Revisión de NIC 1, relativa a "presentación de estados financieros". La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).
También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera). Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.
4. Revisión de la NIIF 3 relativa a "Combinaciones de negocios" y la modificación de la NIC 27 relativa a "Estados financieros consolidados y separados". La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente reevaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.
5. Modificación de la NIIF 2 relativa a "Pagos basados en acciones". Esta modificación tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.
6. Modificación de CINIIF 11 relativa a "Transacciones con acciones propias y del grupo". Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.
7. Modificación de CINIIF 13 relativa a "Programas de fidelización de clientes". La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante "puntos", "kilómetros", etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de "puntos", "kilómetros", etc.) a los clientes que canjean dichos puntos. La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta interpretación tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas.

8. La modificación de la CINIIF 14 y NIC 19 relativas al "Límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción". La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

2.3 Cambios de criterios contables

En el ejercicio 2007, el Grupo Indo ha decidido modificar la presentación de los gastos incurridos en colaboraciones con asociaciones y de los accionistas minoritarios de Indelor Lens (Thailand) Co Ltd. Dicha decisión no ha representado cambios significativos en los estados financieros formulados en el ejercicio 2006, pero a efectos de comparación de la información, se han reexpresado los epígrafes afectados.

a) Gastos incurridos en colaboraciones con asociaciones

En años anteriores los gastos incurridos en colaboraciones con asociaciones se consideraban como rappels, emitiendo Grupo Indo las notas de abono correspondientes a los respectivos clientes, y minorando por tanto la cifra de negocios. En 2007 son los clientes quienes facturan a Grupo Indo en concepto de estos gastos de colaboración y se registran bajo el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La cuenta de resultados del ejercicio 2006 ha sido reexpresada en estos términos a efectos de ser homogénea y comparable directamente con el ejercicio 2007, de forma que muestra los siguientes cambios.

	Miles de Euros			
	Ejercicio 2006	Reexpresión	Ejercicio 2006 reexpresado	Ejercicio 2007
Importe neto de la cifra de negocios	145.167	3.222	148.389	141.650
Otros gastos de explotación	37.397	3.222	40.619	39.802

b) Accionistas minoritarios de Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.

Los dos accionistas minoritarios de la sociedad Indelor Lens (Thailandia) Co. Ltd. mantienen una opción de venta sobre las acciones que poseen de dicha sociedad cuya ejecución puede materializarse durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2010, como máximo. Por otra parte Indo Internacional, S.A. mantiene a su vez una opción de compra de dichas acciones en los mismos plazos descritos anteriormente.

El precio de ejecución de acuerdo a las condiciones pactadas debe determinarse de común acuerdo entre las partes o, en su caso, de acuerdo a determinados parámetros de valoración basados en el valor descontado de los flujos futuros de efectivos esperados durante un periodo determinado.



En el ejercicio 2007, el Grupo Indo ha decidido contabilizar este aspecto de acuerdo a las NICs 27, 32 y 39. En este sentido, de acuerdo a la NIC 8, se ha procedido a reexpresar los estados financieros del ejercicio 2006 de forma que los principales epígrafes afectados por dicha reexpresión son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Ejercicio 2006	Reexpresión	Ejercicio 2006 reexpresado	Ejercicio 2007
Balance de situación:				
Otras deudas no corrientes	9.634	2.011	11.645	11.061
Reservas de consolidación	19.038	(162)	18.876	17.713
Intereses minoritarios	2.066	(1.750)	316	331
Cuenta de resultados:				
Gastos financieros	(4.775)	(103)	(4.878)	(6.198)
Resultados atribuidos a los minoritarios	(38)	4	(34)	(60)

Asimismo, este aspecto ha supuesto la reexpresión del Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Cambio del Patrimonio Neto, así como el desglose de la información por segmentos.

2.4 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.

2.5 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 2007 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.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

2.6 Información referida al ejercicio 2006

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

2.7 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.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha simplificado la estructura societaria mantenida en España, procediendo a la fusión por absorción de la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U. de tal forma que la actividad industrial y comercial del Grupo en España ha quedado centralizado al la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U. a excepción de las actividades comerciales mantenidas por el Grupo a través de las sociedades Inviva Eyewear, S.A. y Vogartline España, S.A.

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

a) Integración global:

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

b) Integración proporcional:

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

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 radicadas en países con los que no existe un convenio que evite la doble imposición y la política del Grupo sea la repatriación de dividendos se registra un pasivo por 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 2006 y 2007 no existe pasivo alguno por este concepto.

2.8 Variaciones en el perímetro de consolidación

Variaciones 2006:

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

Con fecha 11 de octubre de 2006, la Sociedad Dominante ejercitó 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.

Variaciones 2007:

Durante el ejercicio 2007 no ha habido variaciones en el perímetro de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2007, 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
Inviva Eyewear, S.A.	Deloitte
Indo Maroc, S.A.	Bernossi Moore Stephens
Sedosa Portugal, S.A.	Assunção, Oliveira E Sá E Cambão
Indo France, S.A.	Deloitte
Optical Equipment Group LLC	Parker & Meltzer
Indo Chile de Óptica, Ltda.	Deloitte
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	Deloitte
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.	Deloitte

Los estados financieros de Indo Lens US Inc., Indo Italia S.R.L., Vogartline España S.A., Werner Schulz GmbH & Co KG 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 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante que presenta sus cuentas anuales individuales bajo criterios contables españoles, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Bases de reparto:		
Beneficio del ejercicio	4.888	1.841
Distribución:		
A reservas voluntarias	4.888	728
A Dividendos	-	1.113

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.

Adicionalmente, con fecha 19 de junio de 2007, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó 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 sólo 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 se corresponden, en su mayor parte, a prototipos de nuevos aparatos, y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. 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 2007 y 2006, que ascienden a 252 y 260 miles de euros, respectivamente, 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 degesivo, justificado en función de la vida de los bienes, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, como promedio de los diferentes elementos que lo integran, 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.

4.4 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.

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

El valor registrado de los activos materiales e inmateriales es analizado por el Grupo Indo 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 o 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 2006 el Grupo poseía dos edificios, en Aravaca y Marruecos respectivamente en dicha situación.



A 31 de diciembre de 2007 el Grupo sigue manteniendo el edificio de Aravaca en dicha situación al entender que cumple con los requisitos exigidos por la NIIF 5 para alargar el periodo para completar la venta más allá de los doce meses.

La Dirección está comprometida en el plan de venta de este activo y se están realizando las acciones necesarias para completar dicha venta, si bien, el proceso de venta se ha visto influenciado por la evolución negativa del mercado inmobiliario, por lo que no es posible determinar con exactitud el plazo en el que culminará dicha venta.

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 2006 y 31 de diciembre de 2007, se incluyen inversiones en Sociedades puestas en equivalencia por importe de 278 y 146 miles de euros respectivamente.

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:

- **Activos financieros para negociación:** son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.
- **Activos financieros mantenidos a vencimiento:** activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. No incluye préstamos y cuentas a cobrar originados por el Grupo.
- **Activos financieros disponibles para la venta:** incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo.
- 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.

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.

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.

El Grupo durante el ejercicio 2006 realizó 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 asciende a 1,7 y 1,1 millones de euros y a 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente, y corresponden íntegramente a cuentas a cobrar con partes vinculadas.

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 a 1 de enero de 2006 representaba el 1,52% del capital emitido a esa fecha (en la Nota 16 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2006). Se presentan minorando el patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2006 la sociedad había vendido la totalidad de sus acciones propias manteniéndose esta situación al 31 de diciembre de 2007.

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 (véase Nota 24.2).

4.15 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo se exponen fundamentalmente a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio y contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

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

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

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados. Los beneficios o pérdidas procedentes de la revalorización del derivado, o del elemento de la moneda extranjera de su importe en 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 22.

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 21), 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 período, 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 período 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 16).

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	
	2007	2006(*)
Resultado neto del periodo atribuido al Grupo	(11.134)	706
	Nº de acciones	Nº de acciones
Número de acciones ordinarias en circulación	11.130.000	11.130.000
	Euros	Euros
Beneficio/(Pérdida) por acción básico	(1,00)	0,07

(*) Resultado reexpresado (véase Nota 2.3)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007.

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, 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.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long tail stroke, positioned to the right of the main text.

Los resultados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2007 desglosados por segmentos son los siguientes:

	Miles de Euros									
	Segmentos									
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Gastos e ingresos no asignados a segmentos		Consolidado	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Ingresos	31.251	32.183	70.915	77.530	39.484	38.676	-	-	141.650	148.389
Resultado de explotación	(62)	433	(631)	2.558	3.069	3.537	42	(123)	2.418	6.405
Ingresos netos por venta inmovilizado	-	-	18	-	-	-	-	2.225	18	2.225
Costes de reestructuración	(311)	(671)	(4.064)	(2.951)	(38)	(611)	-	(244)	(4.413)	(4.477)
Pérdida por deterioro de activos	(436)	-	(3.290)	-	(342)	-	-	-	(4.068)	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	(6.198)	(4.878)	(6.198)	(4.878)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	2.731	1.203	2.731	1.203
Sociedades por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	-	(164)	(32)	(164)	(32)
Resultados atribuidos a Minoritarios	-	-	-	-	-	-	(60)	(34)	(60)	(34)
Impuestos sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	(1.398)	294	(1.398)	294
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(809)	(238)	(7.967)	(393)	2.689	2.926	(5.047)	(1.589)	(11.134)	706

(*) Saldos de 2006 reexpresados (véase Nota 2.3)

El desglose por segmentos de determinadas partidas del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros											
	Segmentos						Eliminaciones de consolidación					
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Activos no asignados a segmentos		2006		2007	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	
ACTIVOS												
Inmovilizado inmaterial	302	579	581	765	551	940	2.427	5.568	-	-	3.861	7.852
Inmovilizado material	669	1.711	23.879	21.372	150	232	20.436	20.066	-	-	45.134	43.381
Inmovilizado financiero	24	25	1.332	1.547	135	880	10.665	7.975	-	-	12.156	10.427
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	7.169	8.610	-	-	7.169	8.610
Inmovilizado financiero por sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	146	278	-	-	146	278
Otros activos no corrientes	863	-	620	1.164	277	423	-	-	-	-	1.760	1.587
Total activo no corriente	1.858	2.315	26.412	24.848	1.113	2.475	40.843	42.497	-	-	70.226	72.135
Existencias	7.887	8.331	13.783	14.552	9.998	8.086	-	-	-	-	31.667	30.969
Deudores	8.131	10.543	16.923	16.717	11.951	11.623	2.623	10.090	-	-	39.628	48.973
Activos por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.879	1.430	-	-	1.879	1.430
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-	-	1.172	1.221	-	-	1.172	1.221
Tesorería	-	-	-	-	-	-	2.388	2.293	-	-	2.388	2.293
Otros activos corrientes	342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	342	-
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	333	-	-	336	335	-	-	336	668
Total activo corriente	16.360	18.874	30.706	31.602	21.949	19.709	8.398	15.369	-	-	77.412	85.554
Total Activos	18.218	21.189	57.118	56.450	23.062	22.184	49.241	57.866	-	-	147.638	157.689

	Miles de Euros											
	Segmentos						Eliminaciones de consolidación					
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Pasivos no asignados a segmentos		2006		2007	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	
PASIVOS												
Fondos propios	-	-	-	-	-	-	39.224	50.758	-	-	39.224	50.758
Intereses socios externos	-	-	-	-	-	-	331	316	-	-	331	316
Ingresos diferidos	-	-	-	-	-	-	80	153	-	-	80	153
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-	-	-	1.196	1.397	-	-	1.196	1.397
Pasivos	21.874	21.066	50.051	52.367	26.495	23.098	-	-	(189)	1.035	98.231	97.566
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	8.576	7.499	-	-	8.576	7.499
Total Pasivos	21.874	21.066	50.051	52.367	26.495	23.098	49.407	60.123	(189)	1.035	147.638	157.689

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 inmatrimales e inmovilizado material	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España	100.019	105.108	121.440	130.576	5.405	18.146
Europa	26.921	26.202	10.923	11.162	126	204
Resto	14.710	17.079	15.275	15.951	1.984	732
Total	141.650	148.389	147.638	157.689	7.515	19.082

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 2006	5.275	42
Adiciones	160	-
Bajas	-	(32)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	5.435	10
Deterioro del fondo de comercio	(3.320)	-
Diferencias de conversión	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.115	8

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

El deterioro del fondo de comercio de 2007 corresponde a la baja del fondo de comercio de Werner Schulz GmbH e Indo Italia, S.R.L. por importe de 3.092 y 228 miles de euros respectivamente. Dicho deterioro se ha efectuado tras un análisis de la recuperabilidad de dichos fondos de comercio, utilizando el método del descuento de flujos de caja futuros estimados, con una tasa de descuento del 8%, que equivale al tipo de interés de los bonos a 10 años más una tasa de riesgo del 3,6%.

El detalle de los fondos de comercio netos al cierre del ejercicio 2007 y 2006 son los que se detallan a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Indo Italia S.R.L.	-	228
Werner Schulz GmbH & Co KG	-	3.092
Optical Equipment Group LLC	2.115	2.115
Fondo de Comercio de Fusión	8	10
Total	2.123	5.445

De acuerdo al test de deterioro realizado sobre el Fondo de Comercio de la participación de Optical Equipment Group LLC, en base al método de descuento de flujos futuros de efectivo obtenidos de las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Grupo Indo, utilizando tasas de descuento similares a las utilizadas para Werner Schulz GmbH & Co KG e Indo Italia S.R.L., al 31 de diciembre de 2007, dicho fondo de comercio no presenta problemas de deterioro.

8. Activos Intangibles

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2007 y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

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

	Miles de Euros					Saldo al 31 de diciembre de 2007
	Saldo al 1 de enero de 2007	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Diferencias de conversión	
Gastos de desarrollo:						
Coste	1.357	392	(748)	-	(1)	1.000
Amortización acumulada	(428)	(108)	-	-	-	(536)
	929	284	(748)	-	(1)	464
Aplicaciones informáticas:						
Coste	6.141	26	(81)	259	(6)	6.339
Amortización acumulada	(5.263)	(308)	81	-	4	(5.486)
	878	(282)	-	259	(2)	853
Concesiones y patentes:						
Coste	680	10	-	-	(73)	617
Amortización acumulada	(367)	(29)	-	-	41	(355)
	313	(19)	-	-	(32)	262
Anticipos e inmovilizado en curso:						
	287	136	(4)	(259)	(1)	159
Total:						
Coste	8.465	564	(833)	-	(81)	8.115
Amortización acumulada	(6.058)	(445)	81	-	45	(6.377)
Total	2.407	119	(752)	-	(36)	1.738

El Grupo inició en 2002 determinados proyectos de desarrollo que ha ido capitalizando en los sucesivos ejercicios al considerar que cumplía con los requisitos establecidos en la NIC 38, no obstante, como consecuencia de las medidas adoptadas por el Grupo para mejorar su estructura financiera y mejora de rentabilidad a medio plazo (véase Nota 32), ha adoptado la decisión de abandonar proyectos de baja rentabilidad entre los cuales se encuentran dos proyectos de desarrollo cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 748 miles de euros y que han sido deteriorados en su totalidad.

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2007 y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	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
Terrenos y construcciones:						
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
Instalaciones técnicas y maquinaria:						
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
Mobiliario y utillaje:						
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
Equipos informáticos y elementos de transporte:						
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
Anticipos e inmovilizado en curso	1.300	3.700	-	(2.083)	6	2.923
Totales:						
Coste	79.755	18.197	(2.990)	(519)	(283)	94.160
Amortización acumulada	(49.013)	(5.021)	2.776	186	293	(50.779)
Total	30.742	13.176	(214)	(333)	10	43.381

	Miles de Euros					
	Saldo al 1 de enero de 2007	Adquisiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2007
Terrenos y construcciones:						
Coste	27.643	1.653	-	2.579	(134)	31.741
Amortización acumulada	(1.229)	(703)	-	-	44	(1.888)
	26.414	950	-	2.579	(90)	29.853
Instalaciones técnicas y maquinaria:						
Coste	47.982	1.037	(6.115)	643	(238)	43.309
Amortización acumulada	(37.427)	(2.594)	6.115	-	232	(33.674)
	10.555	(1.557)	-	643	(6)	9.635
Mobiliario y utillaje:						
Coste	12.275	1.779	(2.191)	(499)	(64)	11.300
Amortización acumulada	(9.592)	(1.320)	2.135	340	45	(8.392)
	2.683	459	(56)	(159)	(19)	2.908
Equipos informáticos y elementos de transporte:						
Coste	3.337	250	(429)	17	(88)	3.087
Amortización acumulada	(2.531)	(266)	387	(141)	27	(2.524)
	806	(16)	(42)	(124)	(61)	563
Anticipos e inmovilizado en curso	2.923	2.232	-	(2.949)	(31)	2.175
Totales:						
Coste	94.160	6.951	(8.735)	(209)	(555)	91.612
Amortización acumulada	(50.779)	(4.883)	8.637	199	348	(46.478)
Total	43.381	2.068	(98)	(10)	(207)	45.134

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 tiene la consideración de pago a cuenta del precio de compraventa.
- Las partes firmaron un contrato de arrendamiento que entró 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 fijó 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 10.329 miles de euros respectivamente, quedando pendientes de pago 712 y 8.901 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.

Con fecha 27 de febrero de 2008, la Sociedad ha procedido a la venta de la opción de compra sobre dicho edificio a un tercero no vinculado al Grupo (Véase Nota 32).

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 2007 y 2006 un importe de 18.502 y 18.757 miles de euros respectivamente en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los bienes totalmente amortizados del Grupo ascendían a 34.074 y 39.308 miles de euros respectivamente

Los bienes afectos a garantías hipotecarias a 31 de diciembre 2007 y 2006 se encuentran descritos en la Nota 22.

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

10. Activos financieros

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Créditos a clientes	Depósitos y fianzas	Cartera de valores a largo plazo	Provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	7.822	148	-	(5)	7.965
Adquisiciones o dotaciones	3.256	455	3	-	3.714
Retiros o reducciones	(993)	-	-	-	(993)
Traspasos	(259)	-	-	-	(259)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.826	603	3	(5)	10.427
Adquisiciones o dotaciones	2.894	2	-	(2)	2.894
Retiros o reducciones	-	(122)	-	-	(122)
Traspasos	(1.043)	-	-	-	(1.043)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	11.677	483	3	(7)	12.156

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 14) y como deudas no corriente las de vencimiento superior a dicho plazo. Dichas deudas devengan un tipo de interés medio del 6,3% y 4,14% para los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente. A 31 de diciembre de 2007 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, el Grupo firmó 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:

- 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.
- El precio de la compraventa al que da derecho, en su caso, el ejercicio de la opción se ha establecido en función del valor teórico contable de los fondos propios de la sociedad.
- La opción de compra es ejercitable desde 1 de enero de 2007 hasta 31 de diciembre de 2009.
- 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.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han ejecutado dicha opción de compra.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo compró el 40% de la sociedad Vogartline España, S.A., en el propio acuerdo de compraventa, se establecieron las siguientes opciones de compra:

- a) Opción de compra por parte de De Rigo del 40% de Vogartline España, S.A. que ostenta actualmente Indo Internacional, S.A., ejercitable durante el primer semestre de 2009 condicionada al no cumplimiento del plan de negocio establecido.
- b) Opción de compra por parte de Indo Internacional sobre un 10% de las acciones de Vogartline España, S.A. que ostenta De Rigo, ejercitable durante el primer semestre de 2009, condicionada al cumplimiento del plan de negocio establecido.

Durante el ejercicio 2004, el Grupo compró la sociedad Optical Equipment Group LLC, firmando un acuerdo de compraventa que incluía una opción de compra sobre el 24% del capital de la sociedad, ejercitable el 1 de septiembre de 2009.

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

11. Participaciones en empresas del Grupo por puesta en equivalencia

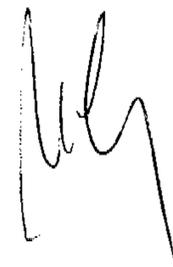
El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
	Participaciones en empresas del grupo por puesta en equivalencia
Saldo a 1 de enero de 2006	-
Retiros o deducciones	(32)
Adiciones	310
Saldo al 31 de diciembre de 2006	278
Retiros o deducciones	(132)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	146

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 2007 y 2006, las participaciones en empresas del Grupo consolidadas por puesta en equivalencia corresponden íntegramente a Vogartline España, S.A.

12. 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 2007 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	Royalties anticipados a largo plazo	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	-	1.180	-	1.180
Adiciones	895	200	-	1.095
Traspasos	(17)	(671)	-	(688)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	878	709	-	1.587
Adiciones	191	686	862	1.739
Traspasos	(868)	(698)	-	(1.566)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	201	697	862	1.760

Con fecha 23 de mayo de 2007, el Grupo a través de la sociedad Indo Internacional, S.A., ha suscrito un contrato con Domus Viator, S.L., para la comercialización de una nueva línea de gafas bajo la marca Custo Barcelona. Este acuerdo incluye el pago anticipado de unos royalties por importe de 1.204 miles de euros cuyo devengo se iniciará a partir de septiembre de 2008, momento en el que se iniciará la comercialización. El balance de situación adjunto recoge dichos pagos anticipados bajo los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes" por importes de 862 y 342 miles de euros respectivamente.

13. Existencias

La composición de las existencias de Indo Internacional, S.A. y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Mercaderías	16.520	15.717
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.063	7.189
Producto en curso	3.725	2.749
Producto acabado	9.749	10.453
Provisiones	(5.390)	(5.139)
Total	31.667	30.969

14. Otros activos corrientes

Deudores comerciales y otros -

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Deudores Comerciales	42.385	46.327
Provisión de insolvencias	(4.677)	(6.696)
Otros deudores	1.920	9.342
Total	39.628	48.973

A 31 de diciembre de 2006, dentro del título "Otros deudores" del cuadro anterior se incluía principalmente, la cuenta a cobrar por la venta del edificio de L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) por importe de 7,6 millones de euros, habiéndose cobrado totalmente durante el 2007.

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 6,3% (véase Nota 10).

Efectivo y otros activos líquidos -

El saldo de tesorería registrado en el balance de situación adjunto recoge saldos bancarios.

Otros activos corrientes -

El saldo registrado en el balance adjunto en el epígrafe de "Otros activos corrientes" corresponde a pagos anticipados por royalties sobre ventas cuyo devengo es inferior a 12 meses.

15. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2006 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros
	Activos mantenidos para la venta
Saldo al 1 de enero de 2006	360
Retiros o reducciones	(25)
Trasposos	333
Saldo al 31 de diciembre de 2006	668
Retiros o reducciones	(342)
Trasposos	10
Saldo al 31 de diciembre de 2007	336

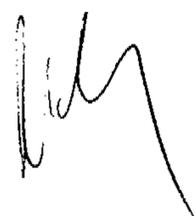
En el ejercicio 2006 se produjo la venta del inmueble en el que se encontraba el taller de Sevilla, que generó una plusvalía de 2.225 miles de euros, que el Grupo contabilizó en el epígrafe "Ingresos netos por venta de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Asimismo, en 2006 se clasificó 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 clasificó dicho importe del inmovilizado material en base a una tasación solicitada para tales efectos.

En el ejercicio 2007, se clasificó como mantenido para la venta las instalaciones técnicas, maquinaria, mobiliario y utillaje de la fábrica de Marruecos, por importe de 107 miles de euros, que iba a ser vendida conjuntamente con los inmuebles, tras negociaciones con el comprador.

Durante el ejercicio 2007, se ha materializado la venta de los inmuebles y activos de la filial de Marruecos, por un precio de venta de 257 miles de euros, con un beneficio neto de 18 miles de euros. Dado que la valoración del inmueble a 31 de diciembre de 2006 se hizo sobre una estimación y la ejecución final de la venta ha sido por un coste de 235 miles de euros, se ha procedido a traspasar la diferencia al epígrafe de inmovilizado material.

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 2008.



16. 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 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 2007	31 de diciembre de 2006
Coherma Gestión, S.L.	-	13,931%
Coherma Mercado, S.L.	15,380%	-
Cobain Mercado, S.L.	15,150%	13,810%
Venavanza, S.L.	10,171%	10,171%

Acciones propias

A 1 de enero de 2006, 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 fueron enajenadas durante el ejercicio 2006, generando una plusvalía de 327 miles de euros que fue registrada dentro del patrimonio neto. En consecuencia, el 31 de diciembre de 2007, 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 2007 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 2007 y 2006, respectivamente, 608 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 ha podido destinarse a reservas de libre disposición dado que la plusvalía monetaria había sido realizada. Se entiende realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados han sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Al 31 de diciembre de 2006, las reservas de revalorización de la Sociedad Dominante ascendían a 1.244 miles de euros, y se hallaba registrada en el epígrafe de "Reservas de Revalorización". A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante ha reclasificado la "Reserva de revalorización" a "Otras reservas de la Sociedad Dominante". Asimismo, a 31 de diciembre de 2006 las sociedades dependientes tienen registradas en sus cuentas anuales individuales, reservas de revalorización por importe de 1.822 miles de euros. A su vez, a 31 de diciembre de 2007 las sociedades dependientes han reclasificado los importes a "Otras reservas".

Reservas de consolidación por sociedades

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal (*)	-	(1.083)
Indóptica, S.A.U. (*)	-	(25.639)
Indelor, S.A.U. (*)	-	2.116
Servicios de Óptica, S.A.U. (*)	-	(252)
Industrias de Óptica, S.A.U.	(11.748)	17.041
Inversionista Comercial, S.A.U. (*)	-	(870)
Inviva Eyewear, S.A.	514	337
Sedosa Portugal, S.A.	(149)	(616)
Indo Maroc, S.A.	(572)	(172)
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	(2.615)	(2.907)
Indo France, S.A.	(516)	(370)
Indo Chile de Optica Ltda.	(1.871)	(1.629)
Indo Lens US, INC.	(1.991)	(1.201)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(1.350)	(1.247)
Indo Italia S.R.L.	(1.544)	(1.040)
Werner Schulz GmbH & Co KG	(1.693)	(1.248)
Optical Equipment Group LLC	(142)	(112)
Vogartine España, S.A.	(32)	-
Ajustes y eliminaciones de consolidación	41.422	37.768
Total	17.713	18.876

(*) Sociedades absorbidas por Industrias de Óptica, S.A.U. en el proceso de reestructuración societario descrito en la Nota 1.

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 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Indo Maroc, S.A.	(52)	(29)
Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	(117)	(14)
Indo Chile de Optica Ltda.	(56)	(10)
Indo Lens US, INC.	156	91
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	(519)	(467)
Optical Equipment Group LLC	(11)	(21)
Total	(599)	(450)

Dividendo a cuenta entregado

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2006 figuran minorando el patrimonio neto del Grupo.

El Grupo disponía de liquidez suficiente para el pago del dividendo, en el momento 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.

De acuerdo al cambio de criterio descrito en la Nota 2.3. el Grupo ha reexpresado los saldos incluidos en este epígrafe minorando los correspondientes a Indelcor Lens (Thailand) Co.Ltd. debido a su traspaso a "Otros pasivos no corrientes".

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

	Miles de Euros		
	Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	Optical Equipment Group LLC	Total
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2006	177	131	308
Resultado del ejercicio	62	(28)	34
Diferencias de conversión	(22)	(4)	(26)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	217	99	316
Resultado del ejercicio	110	(50)	60
Diferencias de conversión	(30)	(15)	(45)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	297	34	331

17. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 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	-	11.484	7.387	4.793	5.990	18.170	29.654
Pólizas de crédito	8.250	7.458	-	-	-	-	7.458
Efectos descontados	16.471	7.953	-	-	-	-	7.953
Financiación de importaciones	7.700	4.000	-	-	-	-	4.000
Deudas por arrendamiento financiero	-	875	1.186	1.081	2.212	4.479	5.354
Total al 31 de diciembre 2006		31.770	8.573	5.874	8.202	22.649	54.419

	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	-	7.632	8.209	5.010	3.912	17.131	24.763
Pólizas de crédito	15.670	14.045	-	-	-	-	14.045
Efectos descontados	10.050	8.621	-	-	-	-	8.621
Financiación de importaciones	8.300	6.228	-	-	-	-	6.228
Deudas por arrendamiento financiero	-	1.123	844	594	1.707	3.146	4.269
Total al 31 de diciembre 2007		37.649	9.053	5.604	5.619	20.277	57.926

El tipo de interés medio devengado en 2007 y 2006, de las deudas por deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros es del 5,6% y 3,95% respectivamente.

Bajo el título "Préstamos" del detalle anterior se incluyen al 31 de diciembre de 2007 y 2006, préstamos en garantía hipotecaria por importe de 565 y 2.823 miles de euros respectivamente (Véase Nota 22).

18. Instrumentos financieros derivados

El Grupo Indo realiza una política de gestión de riesgos que queda descrita en la Nota 31. Como parte de dicha política, 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 2007 y 2006:

Cobertura de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2006:

Sociedad	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros			
				Nominal	Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Valor razonable
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	09/04/07	360	(16)	16	-
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	28/10/08	7.000	(44)	51	7
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000	(530)	402	(128)
Indo Italia, S.R.L.	Cobertura tipo interés	Deuda	31/01/08	650	-	(42)	(42)
			Total	26.010	(590)	427	(163)

Al 31 de diciembre de 2007:

Sociedad	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Miles de Euros			
				Nominal	Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Valor razonable
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	28/10/08	7.000	7	21	28
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000	(128)	174	46
Indo Italia, S.R.L.	Cobertura tipo interés	Deuda	31/01/08	650	(42)	(1)	(43)
			Total	25.650	(163)	194	31

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.

Los tipos a los que están referenciadas las coberturas anteriores son los siguientes:

- Cobertura vencimiento 28 de Octubre de 2008: referenciada al Euribor 12 meses más un 0% i.a. con un CAP 3.5% y European Knock-Out del 5% bonificado al 0,10%
- Cobertura vencimiento 14 de Noviembre de 2008: referenciada al máximo entre la evolución del euro a 12 meses y el dólar americano a 12 meses menos un 0.15% con un CAP del 4% y European Knock-Out del 6.5%.

Cobertura de tipo de cambio

El grupo tiene contratadas coberturas de tipo de cambio por un nominal de 5 millones de euros para cubrir las importaciones en Yenes y Dólares del ejercicio 2007 y 2006.

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

Sociedad	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Nominal	Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Valor razonable
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	27/12/07	4.000	(110)	(646)	(756)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de USD	Importaciones	28/03/07	4.000	-	(106)	(106)
			Total	8.000	(110)	(752)	(862)

A 31 de diciembre de 2007 las coberturas de tipo de cambio contratadas eran:

Sociedad	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Nominal	Miles de Euros		
					Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Valor razonable
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	27/12/07	299	(756)	756	-
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de USD	Importaciones	28/03/07	347	(106)	106	-
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	18/01/08	346	-	(12)	(12)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/02/08	182	-	(6)	(6)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	19/03/08	327	-	(4)	(4)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	21/04/08	164	-	(6)	(6)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/05/08	283	-	(5)	(5)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/06/08	258	-	(4)	(4)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	22/07/08	264	-	(3)	(3)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	22/08/08	283	-	(2)	(2)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	19/09/08	264	-	(2)	(2)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/10/08	264	-	(1)	(1)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/11/08	264	-	(0)	(0)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	22/12/08	264	-	(9)	(9)
			Total	3.809	(862)	808	(54)

19. Provisiones no corrientes

El movimiento para los ejercicios 2006 y 2007 del epígrafe de "Provisiones" y su correspondiente detalle, es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero 2006	1.931
Dotación	526
Trasposos al pasivo corriente	(700)
Cancelación	(360)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.397
Dotación	830
Trasposos al pasivo corriente	(539)
Cancelación	(492)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.196

Al 31 de diciembre de 2007 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.

20. 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			
	2007		2006	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Acreedores comerciales	26.898	-	28.616	-
Ingresos diferidos	-	80	-	153
Provisiones	2.400	-	2.676	-
Otros pasivos	6.177	11.061	4.822	11.645
Total	35.475	11.141	36.114	11.798

El Grupo inició un plan de reestructuración de talleres durante el ejercicio 2005 con el objetivo de centralizar varios talleres en una única ubicación, reduciendo así la necesidad de recursos necesarios para el desarrollo de la actividad y que posteriormente amplió durante los ejercicios 2006 y 2007. Este hecho ha supuesto que el Grupo haya contabilizado gastos por reestructuración por importes de 4,4 y 4,5 millones de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente. Del importe contabilizado en 2007 está pendiente de pago a 31 de diciembre de 2007 0,8 millones de euros que se incluyen en los epígrafes "Provisiones no corrientes" y "Provisiones corrientes" por importes de 803 y 24 miles de euros, respectivamente.

21. Situación fiscal

21.1 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Como consecuencia de la fusión explicada en la Nota 1 de la memoria, el grupo acogido al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el número de Grupo 5/89, ha quedado reducido a las sociedades Indo Internacional S.A. e Industrias de Óptica, S.A.U.

Durante el ejercicio 2007, las sociedades del consolidado fiscal han sido inspeccionadas parcialmente en lo relativo a la deducción por actividades exportadoras de los ejercicios 2002 a 2005 inclusive y de reinversión de beneficios extraordinarios del ejercicio 1999. El proceso de inspección finalizó el pasado 18 de febrero de 2008 y ha supuesto la cancelación de 89 miles de euros de deducciones por actividades exportadoras acreditadas no compensadas; sin que ello haya supuesto sanción o pago alguno para el Grupo. Respecto a la reinversión por beneficios extraordinarios no ha sido necesario ajuste alguno.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante, tiene pendientes de inspección los ejercicios 2002 a 2007 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.

21.2 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	
	2007	2006	2007	2006
Hacienda Pública, deudora por conceptos fiscales	430	398	-	-
Hacienda Pública, deudora por IVA	1.449	1.032	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	7.169	8.610
Total saldos deudores	1.879	1.430	7.169	8.610

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	
	2007	2006	2007	2006
Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales	1.927	1.741	-	-
Hacienda Pública, acreedora por IVA	311	923	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	108	222
Total saldos acreedores	2.238	2.664	108	222

21.3 Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

	Miles de Euros	
	2007	2006(*)
Beneficio/Pérdida antes de impuestos	(9.676)	446
Ajustes de consolidación	-	2.200
Diferencias temporales	1.340	(2.760)
Diferencias permanentes	(2.741)	(158)
Base contable del impuesto	(11.077)	128
Impuesto corriente calculado con la tasa impositiva de cada país	(78)	(45)

(*) Cifras reexpresadas

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	
	2007	2006
Impuesto corriente	(78)	(45)
Deducciones compensadas	-	6
Correcciones años anteriores	-	233
Efecto cambio de la tasa impositiva	-	(635)
Activación de créditos fiscales y deducciones	14	1.701
Variación por impuestos anticipados y diferidos	(1.333)	(966)
Ingreso / (Gasto) por Impuesto sobre Beneficios	(1.397)	294

21.4 Impuestos diferidos no corrientes

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	-	-
Total	2.213	6.397	222

Asimismo, la composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos por sociedades, al 31 de diciembre de 2007 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)	565	6.397	108
Inviva Eyewear, S.A.	-	14	-
Industrias de Óptica, S.A.U.	193	-	-
Total	758	6.411	108

Impuestos anticipados/diferidos:

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

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

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

Créditos fiscales:

La Sociedad Dominante contabilizó en ejercicios anteriores créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas generadas en 1999, 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 2006 y 2007, por sociedades, son los siguientes:

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 Schutz GmbH & Co KG	-	-	-	605	368	973	-
Total	177	84	21	9.135	1.031	10.448	6.397

Al 31 de diciembre de 2007:

	Miles de Euros						
	2008	2009	2010	+2011	Ilimitado	Total	Activados
Grupo Nacional	-	-	-	10.870	-	10.870	6.397
Inviva Eyewear, S.A.	-	-	-	22	-	22	14
Indo Maroc, S.A.	-	-	-	229	-	229	-
Indo Chile de Optica Ltda.	-	-	-	-	314	314	-
Indo Italia, S.R.L.	70	21	182	285	-	558	-
Indo France, S.A.	-	-	-	-	505	505	-
Indo Lens US, INC.	-	-	-	591	-	591	-
Optical Equipment Group LLC	-	-	-	82	-	82	-
Total	70	21	182	12.079	819	13.171	6.411

Los créditos fiscales correspondientes a Werner Schulz GmbH & Co KG han sido eliminados a 2007 al estimar el Grupo la no recuperabilidad de las mismas.

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 2006 y 2007 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2006:

	Miles de Euros			
	Procedentes de ejercicios anteriores	Generadas en el ejercicio	Compensadas en el ejercicio	Total
Deducción por actividad exportadora				
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	-
Deducción por I+D+it				
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
Deducción por formación				
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	-
Deducción por contribución a planes de pensiones				
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
Deducción por doble imposición				
Indo Internacional, S.A.	-	5	-	5
Deducción por reinversión				
Indo Internacional, S.A.	-	445	-	445
Total deducciones	11.482	2.181	11	13.652
Total deducciones activadas	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2007:

	Miles de Euros			
	Procedentes de ejercicios anteriores	Generadas en el ejercicio	Cancelada o perdida en el ejercicio	Total
Deducción por actividad exportadora				
Industrias de Óptica, S.A.U.	1.075	72	192	955
Indo Internacional, S.A.U.	4.531	-	512	4.019
Inviva Eyewear, S.A.	-	2	-	2
Deducción por I+D+I				
Industrias de Óptica, S.A.U.	7.486	1.075	177	8.384
Deducción por formación				
Industrias de Óptica, S.A.U.	63	6	4	65
Indo Internacional, S.A.	14	1	-	15
Deducción por contribución a planes de pensiones				
Industrias de Óptica, S.A.U.	25	-	-	25
Indo Internacional, S.A.	8	-	-	8
Deducción por doble imposición				
Indo Internacional, S.A.	5	-	-	5
Deducción por reinversión				
Indo Internacional, S.A.	445	-	-	445
Total deducciones	13.652	1.156	885	13.923
Total deducciones activadas	-	-	-	-



22. Activos y pasivos contingentes

Garantías comprometidas con terceros

Las sociedades del grupo tienen prestadas las siguientes garantías ante entidades financieras ya sea por cuenta propia o por cuenta de empresas del Grupo:

Avalista	Avalado	Miles de Euros Importe
Indo Internacional, S.A.	Por cuenta propia	60
Indo Internacional, S.A.	Indo France, S.A.	355
Indo Internacional, S.A.	Industrias de Óptica, S.A.U.	5.315
Industrias de Óptica, S.A.U.	Por cuenta propia	746
Industrias de Óptica, S.A.U.	Indo Internacional, S.A.	11.870
Industrias de Óptica, S.A.U.	Inviva Eyewear, S.A.	1.600
Industrias de Óptica, S.A.U.	Suzhou Indo Optica Spectacles Co. Ltd.	465
		20.411

La Sociedad Dominante estima que no se originarán pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2007 por los avales prestados dado que todos ellos se refieren a avales sobre pasivos bancarios ya registrados.

Con fecha 31 de mayo de 2006, se produjo 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 2007 y 2006 asciende a 160 y 184 miles de euros, respectivamente.
- Finca nº 1.425 del registro de la propiedad de Vilafranca del Penedés, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 522 y 549 miles de euros, respectivamente.
- Finca nº 648 del registro de la propiedad de Figueras, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 420 y 440 miles de euros, respectivamente.
- Fincas nº 33.839 y 33.841 del registro de la propiedad de Alcobendas nº1, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 860 y 911 miles de euros, respectivamente.
- Fincas nº 9.271 y 9.273 del registro de la propiedad de Madrid nº26, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 335 miles de euros.

El préstamo hipotecario con el Institut Català de Finances a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 565 y 2.823 miles de euros, respectivamente. Con fecha 20 de enero de 2008 se ha producido su cancelación.

23. Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

Los pagos en concepto de alquiler a lo largo del ejercicio 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pagos o costes por alquileres operativos reconocidos en el resultado del ejercicio	1.478	1.341

Los pagos en concepto de alquiler incurridos en los ejercicios 2007 y 2006, cuyos contratos no son cancelables por parte del Grupo, tienen los siguientes vencimientos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
En un año	652	564
De dos a cinco años	365	339
Posterior a cinco años	461	438
	1.478	1.341

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

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

Asimismo, en relación a la venta de la opción de compra del edificio que constituye la sede social del grupo, descrita en la Nota 34, el Grupo ha suscrito un nuevo contrato de arrendamiento operativo con el comprador por un periodo de 12 años cuyas condiciones son de mercado (véase Nota 32).



24. Gastos de explotación

24.1 Aprovisionamientos

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compras	46.568	48.244
Variación neta de existencias	(677)	1.099
	45.891	49.343

24.2 Gastos de personal

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y Salarios	39.920	39.790
Seguridad Social a cargo de la Empresa	10.496	10.026
Premios de jubilación	(260)	-
Otros gastos sociales	1.831	2.175
Total	51.987	51.991

Durante el ejercicio 2007, como resultado del cese de uno de los directivos que tenía otorgado un premio de jubilación, la Sociedad Dominante ha recibido 260 miles de euros correspondientes a la devolución de los importes externalizados por este concepto.

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			
	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Personal Directivo	15	-	17	-
Mandos Superiores	45	6	39	6
Mandos Intermedios	47	26	61	26
Técnicos y Administrativos	209	192	215	194
Comerciales	145	137	157	138
Operarios	377	568	400	572
Total número medio de empleados	838	929	889	936

24.3 Gastos de explotación

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

	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Servicios exteriores, suministros	16.848	16.781
Transportes	6.626	5.691
Otros gastos explotación	15.563	17.631
Tributos	747	757
Otros gastos de gestión corriente	18	29
Total	39.802	40.619

(*) Saldos reexpresados (véase Nota 2.3).

24.4 Ingresos netos por venta de activos

El detalle de otros ingresos y gastos de explotación en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Pérdidas		Beneficios	
	2007	2006	2007	2006
En la enajenación o baja del inmovilizado	(4)	-	22	2.225
Total	(4)	-	22	2.225

Durante el ejercicio 2006 se produjo la venta de los terrenos y construcciones de Sevilla generándose un beneficio de 2,2 millones de euros (Véase Nota 15).

24.5 Variación neta de provisiones

El movimiento de la partida "Variación de provisiones y pérdida de créditos incobrables" habido durante el ejercicio 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	6.696	6.320
Dotación provisión	460	836
Aplicación de la provisión	(7)	-
Cancelación de la provisión	(2.472)	(460)
Saldo final de la provisión	4.677	6.696

Por su parte el movimiento de la partida "Variación de provisiones para depreciación de existencias" habido durante el ejercicio 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	5.139	5.085
Dotación a la provisión	1.784	2.442
Aplicación de la provisión	(1.382)	(2.232)
Cancelación de la provisión	(151)	(156)
Saldo final de la provisión	5.390	5.139



El movimiento de la partida "Variación de otras provisiones de tráfico" habido durante el ejercicio 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	-	-
Dotación a la provisión	250	32
Aplicación de la provisión	(2)	-
Cancelación de la provisión	(248)	(32)
Saldo final de la provisión	-	-

24.6 Ingresos y gastos financieros

El desglose del resultado financiero a 31 de diciembre de 2007 y 2006 desglosado por su naturaleza es el siguiente

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos financieros:		
Ingresos por instrumentos financieros derivados	1.054	-
Diferencias positivas de cambio	830	568
Otros intereses e ingresos asimilados	847	635
Total Ingresos Financieros	2.731	1.203
Gastos financieros:		
Gastos financieros y gastos asimilados	(4.499)	(3.803)
Gastos por instrumentos financieros derivados	-	(244)
Diferencias negativas de cambio	(1.699)	(818)
Variación provisiones financieras	-	(13)
Total Gastos financieros	(6.198)	(4.878)
Total Resultado Financiero	(3.467)	(3.675)

24.7 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal (*)	-	(308)	-	-	-	(308)
Indóptica, S.A.U. (*)	-	(1.121)	-	-	-	(1.121)
Indelor, S.A.U. (*)	-	(553)	-	-	-	(553)
Servicios de Óptica, S.A.U. (*)	-	(110)	-	-	-	(110)
Industrias de Óptica, S.A.U.	(5.175)	(736)	-	-	(5.175)	(736)
Inversionista Comercial, S.A.U. (*)	-	(233)	-	-	-	(233)
Inviva Eyewear, S.A.	(37)	177	-	-	(37)	177
Sedosa Portugal, S.A.	380	467	-	-	380	467
Indo Maroc, S.A.	(770)	(400)	-	-	(770)	(400)
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	458	356	110	62	508	292
Indo France, S.A.	(334)	(146)	-	-	(334)	(146)
Indo Chile de Optica Ltda.	(216)	(242)	-	-	(216)	(242)
Indo Lens US, INC.	(296)	(790)	-	-	(296)	(790)
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	180	-	-	-	180	-
Indo Italia, S.R.L.	(561)	(504)	-	-	(561)	(504)
Werner Schulz GmbH & Co KG	(885)	(417)	-	-	(885)	(417)
Optical Equipment Group LLC	60	(58)	(50)	(28)	(50)	(30)
Vogartline España, S.A.	(164)	(32)	-	-	(164)	(32)
Indo Internacional, S.A. (Incluye ajustes consolidación)	(3.714)	5.392	-	-	(3.714)	5.392
Total	(11.074)	742	60	34	(11.134)	706

(*) Sociedades absorbidas por Industrias de Óptica, S.A.U. en el proceso de reestructuración societario descrito en la Nota 1.

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

25. Saldos y transacciones con empresas vinculadas

Las principales transacciones efectuadas por el Grupo con empresas vinculadas durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<i>Transacciones:</i>		
Ventas realizadas	3.368	4.174
<i>Saldos:</i>		
Cuentas a cobrar	1.138	1.298

Asimismo, a 31 de diciembre de 2007, las sociedad ha cedido en concepto de factoring sin recurso cuentas a cobrar con vinculadas por importe de 1,1 millones de euros. A 31 de diciembre de 2006 el importe ascendía a 1,7 millones de euros.

26. Remuneraciones a directivos

La remuneración a directivos clave de la Sociedad durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Salarios	1.489	1.354
	1.489	1.354

27. 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 2007 y 2006 fueron las siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2007	2006
Retribuciones	210	210
Total	210	210

La Sociedad Dominante ha recibido cargos en 2007 y 2006 en concepto de asesoramiento por una parte de Bonanova Hair Beauty, S.L., sociedad controlada por el Consejero Don Carlos Colomer, por importes de 119 y 108 miles de euros, respectivamente, y por otra parte de la Sociedad Coherma Mercado, S.L., dominada por el presidente del Consejo de Administración, Don Jorge Cottet Sebile, cargos en 2007 y 2006 por importes de 124 y 187 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U., ha recibido cargos en 2007 y 2006 en concepto de arrendamientos por una parte de Cobain Gestion, S.L., por importes de 7 y 16 miles de euros, respectivamente, y por otra parte de la sociedad Coherma Gestión, S.L., cargos en 2007 y 2006 por importes de 6 y 24 miles de euros, respectivamente.

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

28. 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 así como los cargos que ostentan 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

29. Retribución a los auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 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	
	2007	2006
Auditor principal y entidades vinculadas	211	212
Otros auditores	27	39
Total	238	251

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 2007 y 2006 a 7 y 122 miles de euros respectivamente. Se contrataron otros trabajos de asesoramiento extraordinario con otros auditores externos distintos del principal por importe de 2 miles de euros para el ejercicio 2006.

30. 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 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.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo nacional realizó inversiones de naturaleza medioambiental por importe de 2 miles de euros, siendo el valor neto contable del total de activos dedicados a dicho fin de 130 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 2007 y 2006 ha ascendido a 273 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 2007 ni el 2006.

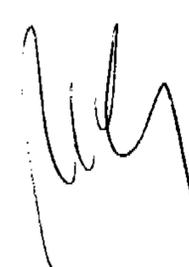
31. Exposición al riesgo

31.1. 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 los factores fuera del control del Grupo.

La implantación del Grupo en diferentes países y diversos ámbitos del sector óptico provoca que se vea afectado por diferentes marcos legales y económicos considerándose los más importantes aquellos que perjudicarían la realización del Presupuesto Anual y la consecución de los objetivos corporativos.



El Grupo ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que le permitan 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.

31.2 Gestión Riesgo Capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximizan el retorno de los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

La estrategia del conjunto del Grupo continúa invariable cómo la seguida en el ejercicio 2006 incidiendo en la focalización de mercados y productos que aporten valor a la compañía.

La estructura de capital del Grupo incluye deuda, que está a su vez constituida por los préstamos y facilidades crediticias detalladas en las Notas 17 y 18, caja y activos líquidos y fondos propios, que incluye capital, reservas según lo comentado en la Nota 16.

La Unidad Corporativa Finanzas, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa la estructura de capital semestralmente, así como el ratio de endeudamiento basado en la proporción de Deuda Neta sobre Patrimonio Neto.

El porcentaje de Patrimonio Neto sobre el total de Endeudamiento Financiero neto (entendido como Deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes menos Efectivo y medios equivalentes y menos Inversiones Financieras corrientes) ha pasado del 1,06 al 0,73 del 2006 al 2007.

31.3 Riesgo de Liquidez

El Grupo determina las necesidades de tesorería utilizando tres herramientas básicas:

Estado de Flujos de Efectivo anual elaborado a partir de los presupuestos de las Unidades de Negocio de la compañía.

Presupuesto de Tesorería Anual con periodicidad mensual y horizonte de 12 meses con actualización también mensual de los flujos de la compañía.

Presupuesto de Tesorería Mensual con periodicidad diario y horizonte de 30 días a partir de las actualizaciones diarias de los flujos y compromisos de la Compañía.

Con estas herramientas se identifican las necesidades de tesorería y financiación.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias y préstamos por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda.

El importe de líneas de crédito y préstamos se detallan en la Nota 17.

31.4 Riesgo de crédito

Se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias el fallido de las cuentas a cobrar.

El Grupo tiene establecidos procedimientos para otorgar crédito y limitar crédito a los diferentes clientes en función de su naturaleza.

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo en un único cliente o grupo de clientes con características similares.

Por la tipología de clientes el riesgo de las ventas fuera de España están aseguradas al 100%.

31.5 Riesgo de Mercado

Las actividades del Grupo están expuestas, básicamente, a riesgos en las variaciones de tipo de interés y variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera. Para contrarrestar dicho riesgo el Grupo tiene contratados instrumentos de cobertura tanto de interés como de tipo de cambio.

Riesgo de tipo de interés

Se refiere al impacto que puede registrar la cuenta de resultados en su epígrafe de gastos financieros como consecuencia de un alza de los tipos de interés.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dicho riesgo se gestiona mediante la contratación de instrumentos financieros derivados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen dichos riesgos.

El desglose de los contratos de cobertura de tipo de interés del Grupo se detalla en la Nota 18.

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

Como regla general, el periodo máximo de cobertura es de cinco años y el importe cubierto oscila entre el 50-70% en función de la situación del mercado y su evolución prevista.

Riesgo de tipo de cambio

Se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones en el tipo de cambio.

El Grupo mantiene determinadas transacciones en moneda extranjera expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio. Dicho riesgo se centra en las importaciones que la compañía realiza en divisa, básicamente en USD y JPY, y para cubrirlo tiene utiliza instrumentos financieros.

Como regla general, el periodo máximo de cobertura es de un año.

El desglose de los contratos de cobertura de tipo de cambio del Grupo se detalla en la Nota 18.



32. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El Consejo de Administración está estudiando la posible realización de un aumento de capital que, entre nominal y prima de emisión, podrá ser de unos quince millones de euros aproximadamente, en el marco de la autorización que la Junta General concedió a tal efecto al Consejo de Administración.

El 27 de febrero de 2008, tal y como se describe en la Nota 9, la Sociedad ha cedido la opción de compra sobre el edificio que constituye la sede social del Grupo y vendido las instalaciones a un tercero no vinculado al Grupo, todo por importe de 6 millones de euros, acordado a su vez un alquiler del edificio desde 2009 momento de vencimiento de ejecución de la ejecución de dicha opción y vencimiento del presente contrato de alquiler durante un período de 12 años.

Este nuevo contrato de alquiler es considerado como un arrendamiento operativo, por lo que, de acuerdo en la normativa contable vigente los activos y pasivos contabilizados en relación al anterior contrato de arrendamiento considerado financiero, cuyos importes ascienden a 11,3 y 9,5 millones de euros, respectivamente, serán objeto de reversión, junto con las instalaciones que son objetos de venta a su vez, originado con beneficio de 0,45 millones de euros.

Asimismo, el Grupo tiene previsto realizar otras acciones que permitirán mejorar su rentabilidad a medio plazo disminuyendo las necesidades de financiación requeridas para determinadas líneas de producto, negocio y mercados, lo cual ha de pasar por el cierre y/o abandono de determinadas líneas de producto o sociedades.

En este sentido, con fecha 27 de febrero de 2008, ante la no concreción de los planes de expansión puestos en marcha a inicios de 2008, el Grupo ha decidido solicitar el procedimiento de insolvencia para la compañía Werner Schulz GmbH & Co KG, al no haber alcanzado los objetivos previstos para esta sociedad y seguir sin mejorar las expectativas en el mercado alemán. El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2007 provisionado la totalidad de la participación en esta sociedad así como la provisión suficiente por el cierre definitivo que serán asumidos por el Grupo a través de Indo Internacional, S.A.

Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
Correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de Diciembre de 2007**

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

La cifra de negocio del año 2007 recoge un cambio de criterio contable según el cual la contabilización de los gastos de mediación comercial de las centrales de compra que devenga el Grupo ha pasado a ser facturadas por los clientes o grupos de compra en concepto de gastos de colaboración y se registran como servicios exteriores.

INDO ha cerrado el ejercicio 2007 con un importe de la Cifra de Negocio 141,7 millones de euros frente a los 148,4 millones registrados en 2006 (cifras homogeneizadas), lo que supone un decrecimiento del 4,5% respecto el año anterior. La Cifra de Negocio de 2007 es resultado de la combinación de diferentes factores:

La unidad de Bienes de Equipo ha crecido un 2,1% respecto al 2006 homogéneo, continuando con la tendencia mostrada en ejercicios anteriores. Este crecimiento está basado en una gama de bienes de equipo cada vez más amplia y con un mayor grado de innovación y valor añadido. En el ejercicio 2007, el resultado de explotación (EBIT) sobre ventas decreció pasando de 9,1% sobre ventas en 2006 a un 7,8% en 2007. Esta reducción del margen fue consecuencia de la presión en precios de las cadenas de ópticas, que son las que están representando un mayor crecimiento y que basan su elección de proveedor principalmente en el precio de los equipos. En cuanto a la línea de instrumentos, la compañía se vio beneficiada del tipo de cambio positivo de los productos, pues la compra se realizó en yenes, que presentó una importante depreciación respecto al euro en el ejercicio 2007.

La unidad de negocio de Gafas ha visto estancada su cifra de venta con un ligero decrecimiento del 2,9% respecto al 2006 homogéneo. Este decrecimiento se explica por la pérdida de Lacoste por parte de L'Amy y consecuentemente por la no distribución de esta marca por parte de Indo y por las dificultades por parte de Inviva de cumplir el presupuesto definido. Carolina Herrera no sólo fue la que más aportó a la facturación de Indo (42,5% de la cifra de negocio 2007 de la unidad de gafas) sino que fue la marca que experimentó un mayor crecimiento anual. Este crecimiento se debió en parte por la proyección a nivel internacional de la marca y al éxito de la venta a bordo en líneas aéreas. Asimismo destacar la apuesta cada vez mayor por el crecimiento de las ventas de licenciadas, que por tratarse de productos ligados a la moda y a marcas de elevado prestigio, pueden asumir precios de venta superiores por parte de los consumidores y consecuentemente permitir a Indo obtener márgenes superiores.

En el ejercicio 2007 la unidad de Lentes registró unos ingresos de explotación de 70,9 millones de euros, un 8,5% inferiores a los registrados en 2006 (cifras homogéneas), como resultado de tres factores. Por un lado, al aumento de la competencia asiática en productos de bajo valor añadido afectó a la base del negocio en España en productos de bajo valor añadido. Por otro lado, la decepcionante evolución de las ventas de lentes en Alemania y Estados Unidos, y por último, la desaceleración del consumo registrado en el mercado español en los últimos meses del ejercicio. La buena evolución y crecimiento del negocio de lentes progresivas de última generación y alto valor añadido, Lifemade y EyeMade, no pudieron compensar las caídas anteriormente mencionadas. Por el otro, la evolución de las ventas de lentes en Alemania y Estados Unidos han llevado al abandono del negocio de lentes en estos dos países.

Durante el ejercicio 2007, la compañía decidió poner en marcha un plan de focalización en productos, mercados y clientes que aporten valor añadido. En este sentido, el plan contaba con diversos programas que supusieron un impacto extraordinario de 8,4 millones de euros.

La Compañía está acelerando sus planes de concentración de la red de distribución de lentes en España, por lo que se ha dotado una provisión de 1,3 millones de euros. Finalmente se han hecho efectivos 2 millones de euros por gastos de reestructuración asociados a la reducción de estructura en la sede central y redes comerciales, así como a la transformación de la planta de lentes minerales de Marruecos en un laboratorio de tratamiento de lentes minerales para Europa. A destacar que no se han materializado plusvalías significativas en este ejercicio por enajenación de activos no productivos.

En el año 2007, la compañía mantuvo su política de contención de costes tanto de materias primas como de personal y otros gastos de explotación. Sin embargo, la reducción de las ventas en un 4,5% y los resultados decepcionantes en Italia, Alemania y Estados Unidos, provocaron que el EBIT de la compañía se situase en 2007 en 2,4 millones de euros. Cabe destacar que el margen bruto (ingresos menos aprovisionamientos) evolucionó ligeramente al alza en 40 puntos básicos pasando de un 66,8% en el 2006 a un 68,7% registrado en 2007. Asimismo, los gastos de personal se mantuvieron aproximadamente en 52 millones de euros incluida la absorción de la inflación. La cifra de otros gastos alcanzó en 2007 40,9 millones de euros reduciéndose frente a los 41,7 registrados en 2006 (cifra homogenizadas). Las cifras de 2007 de personal y otros gastos recoge unos gastos no recurrentes por importe de 0,6 millones de euros asociados al traslado del personal de la sede central de l'Hospitalet a Sant Cugat. A pesar de la política de contención de costes el EBIT del ejercicio 2007 se situó en 2,4 millones de euros debido principalmente al decrecimiento de la cifra de negocio homogeneizada.

El Grupo culminó durante el ejercicio un proceso de fusión entre seis de sus sociedades españolas a fin de simplificar y racionalizar su gestión y procedimientos a fin de obtener una mayor operatividad y eficiencia.

2.- Dividendo

No se ha hecho efectivo ni se ha acordado pago de dividendo alguno con cargo a los resultados del ejercicio 2007.

3.- Adquisición de acciones propias

Durante el Ejercicio 2007 la Sociedad no ha poseído acción alguna de la Compañía en autocartera.

4.- Actividades de investigación y desarrollo.

Entre las actividades de investigación y desarrollo del area de bienes de equipo destacar las siguientes:

- Desarrollo de la gama de biseladoras Advance, tanto la biseladora Práctica, como las de gama alta Óptima y Máxima.
- Continuación del proyecto de Analizador ATD para el desarrollo de un equipo de exploración visual para predecir patologías oculares de forma temprana.
- Finalización del proyecto del equipo Center para la medida de los parámetros de montaje.

Se ha procedido a la cancelación del proyecto Premium debido al riesgo asociado al mismo y de él se han segregado dos nuevos proyectos denominados COMBIPROX y PROXIMA de menor escala que están enfocados a facilitar las operaciones de montaje de las lentes en las monturas mediante su lectura y centrado.

- En el área de lentes se ha trabajado en proyectos destinados a diseño de lentes progresivas que constituye el "core" del I+D de la Compañía. En dicha línea se destacan los siguientes proyectos:
 - Diseños y fabricación flexible de lentes orgánicas multipropósito (Diffiom).
 - Continuación de los proyectos desarrollados con anterioridad DFP y DFP II. 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 talla y pulido de lentes precalibradas incorporando la talla de alta velocidad a los procesos. Adaptación de nuestros diseños a otras plataformas tecnológicas.
 - Realización de 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.

- Asimismo en el área de lentes se ha trabajado en:
 - Proyecto CENIT financiado por el CDTI, consorcio de empresas cuya finalidad es el análisis de las diferentes tecnologías de recubrimiento de diferentes materiales.
 - Desarrollo de materiales y tratamientos innovadores para lentes oftálmicas.
 - Continuación del proyecto Numat, 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 antireflejante en un solo proceso mediante la tecnología PE-CVD, además de la incorporación del fotocromatismo mediante tecnologías de spin-coating.

5.- Evolución previsible de la Sociedad.

Como se ha dicho anteriormente en el apartado de la evolución de los negocios la sociedad ha puesto en marcha en el 2007 un plan de focalización en productos, servicios y mercados que aporten valor añadido.

En dicha línea, la Sociedad ha decidido concentrar sus operaciones en aquellos mercados que aportan crecimiento y valor. Por ello Indo ha decidido abandonar el mercado de lentes alemán y americano, estudiando alternativas estratégicas para el negocio de lentes en Italia, al no haberse alcanzado en dichas filiales una dimensión que favorezca su rentabilidad. La Compañía continuará potenciando su presencia internacional a través de aquellas fórmulas que le aporten un mayor valor y crecimiento.

La puesta en marcha del plan de focalización en productos, servicios y clientes de valor añadido conllevará a lo largo de 2008 al abandono de algunos productos y clientes por no haber alcanzado el umbral mínimo de rentabilidad.

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.

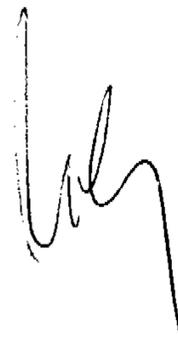
Se consideran que los riesgos más importantes son aquellos que perjudicarían la realización del Presupuesto Anual y la consecución de los objetivos corporativos. Por ello se ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que le permitan identificar, medir, evaluar y controlar los riesgos a 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 50%.

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

7.- Información relativa al artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.

- a) El capital social de la sociedad está fijado en 11.130.000 Euros, representado por 11.130.000 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, de una sola serie, de 1 Euro de valor



nominal cada una de ellas. Todas las acciones ostentan los mismos derechos y obligaciones. El Consejo de Administración, por acuerdo de la JGO celebrada el día 20 de Junio de 2006, está facultado para aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados a partir de dicha fecha hasta un máximo de 5.500.000 euros.

b) No existe restricción alguna a la transmisibilidad de los valores de la Compañía.

c) Las participaciones significativas en el capital son las siguientes:

- o Venavanza, S.A. 1.131.978 acciones directamente.
- o Menallor, S.L. 559.506 acciones directamente.
- o Jorge Cottet Sebile 107.100 acciones directamente y 1.604.262 acciones indirectamente a través de la Sociedad Coherma Mercado, S.L.
- o Cobain Mercado, S.L. 1.537.638 acciones directamente y 148.446 acciones indirectamente a través de D^a Janine Cottet Sebile.
- o Carlos Colomer Casellas 302.967 acciones indirectamente a través de las sociedades Inversiones Mobiliarias Urquiola, S.A. y Ahorro Bursatil, S.A.
- o Juan Cristobal Garrigosa Laspeñas, 122.564 acciones directamente y 67.259 acciones indirectamente a través de la Sociedad Arcotorcal, S.A.
- o Domasa Inversiones, S.L. 667.800 Acciones directamente

d) No existen restricciones al derecho de voto.

e) La Sociedad no conoce la existencia de pactos parasociales entre los accionistas.

f) Corresponde a la Junta General el nombramiento cese y sustitución de los miembros del Consejo de Administración, a propuesta del Consejo de Administración y previa informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo las modificaciones estatutarias deben ser aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración quien deberá emitir el informe correspondiente.

g) Los miembros del Consejo de Administración, individualmente considerados, no ostentan poder alguno y no pueden por sí solos emitir o recomprar acciones. El Consejo de Administración, globalmente considerado está facultado para ampliar el capital de la Sociedad en 5.500.000 Euros.

h) No existen acuerdos respecto de cambio de control de la sociedad.

i) Existen seis beneficiarios de cláusulas de blindaje entre la dirección de la Compañía para el caso de finalización de su relación laboral con la misma en determinadas circunstancias.

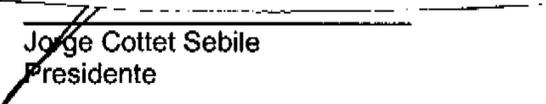
8.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.

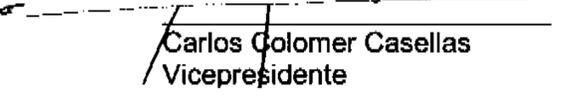
En enero de 2008 se procedió a la total cancelación de las garantías hipotecarias que gravaban algunos de los inmuebles propiedad de la Compañía

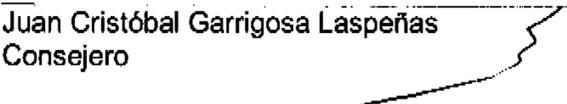
La compañía firmó, con fecha 27 febrero de 2008, un acuerdo de cesión de la opción de compra, venta de instalaciones y posterior arrendamiento de la sede central de la empresa en Sant Cugat. Dicha transacción supone una reducción del activo material por importe de 11,3 millones de euros y una reducción del endeudamiento asociado al valor de la opción de compra de 9,5 millones de euros, que se encuentra reportado en otros pasivos financieros corrientes y no corrientes y el cobro de 6 millones de euros por la venta de la opción y de las instalaciones las instalaciones (obras de mejora principalmente).

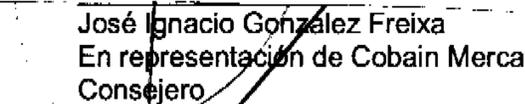
El Balance Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de Cambio del Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria Consolidada y el presente Informe de Gestión, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 28 de marzo de 2008, transcribiéndose en 62 hojas numeradas del 1 al 62, siendo a continuación firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.

Sant Cugat del Vallès, a 28 de marzo de 2008.


Jorge Cottet Sebile
Presidente

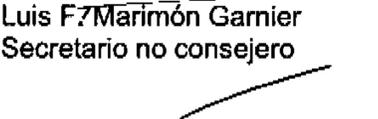

Carlos Colomer Casellas
Vicepresidente

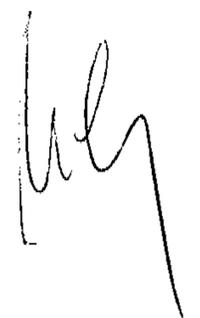

Juan Cristóbal Garrigosa Laspeñas
Consejero


José Ignacio González Freixa
En representación de Cobain Mercado, S.L.
Consejero


Nicolás Guerrero
En representación de Domasa Inversiones, S.L.
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 2007 y 2006, 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	2007		
	2007	2006	2007	2006				
Industrias de Óptica, S.A.U. (*) Avda. Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	100,00%	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Indóptica, S.A.U. (*) Avda. Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	-	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
S.A. de Manufactureras Ópticas, Sociedad Unipersonal (*) Ctra. de Vilafranca a Guardiola, Km 6,5 08735 Vilobí del Penedés (Barcelona)	-	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Servicios de Óptica, S.A.U. (*) Avda. Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	-	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Inversionista Comercial, S.A.U. (*) San Máximo 3, 1ª planta. 28041 Madrid	100,00%	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
INDO France, S.A. Z.I. des Portes de la Forêt L.Vergers, 5, Allée du Clos des Charmes 77090 Collegien (Francia)	-	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio artículos de óptica
Indelcor, S.A.U. (*) Paratge les Forques, s/n. 17740 Vilafant (Girona)	92,74%	92,74%	7,26%	7,26%	7,26%	7,26%	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio artículos de óptica
INDO Maroc, S.A. Z.I. Allé n° 1 lot 5 Route de Tetouan Tánger (Marruecos)	100,00%	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Sedosa Portugal, S.A. Rua D.Antonio Correia de Sá 2709-503 Terrugem SNT (Portugal)	82,28%	82,28%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Fabricación y comercio artículos de óptica
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd. 7, Caixiang Road 215004 Suzhou, Jiangsu (China)	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Indo Chile de Optica Ltda. Exequiel Fdez. 3461, recinto 1 Comuna de Macul, Santiago de Chile (Chile)								

	% de participación y control						Accionista	Actividad
	Directa		Indirecta		2006	2007		
	2007	2006	2007	2006				
INDO Lens US, INC 224 West James Street 60106 Bensenville, Illinois (USA)	100,00%	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio 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 artículos de óptica
Indo Italia, S.R.L. Via Libertà, 34 20090 Cesano, Boscone, Milano (Italia)	100,00%	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Optical Equipment Group LLC 224 West James Street 60106 Bensenville, Illinois (USA)	51,00%	51,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Werner Schulz GmbH & Co KG Gilderstrasse, 1 24960 Glücksburg (Alemania)	100,00%	100,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica

(*) Sociedades absorbidas por Industrias de Óptica, S.A.U. en el proceso de reestructuración societario descrito en la Nota 1.

Asimismo las sociedades dependientes consolidadas por integración proporcional y por puesta en equivalencia y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

	% de participación y control						Accionista	Actividad
	Directa		Indirecta		2006	2007		
	2007	2006	2007	2006				
Inviva Eyewear, S.A. Avda. Alcalde Barnils, 72, P.I. Sant Joan 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	50,00%	50,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica
Inviva Eyewear Portugal Lda. Rua D. Antonio Correia de Sá, 82 B/C 2709-503 Terrugem SNT (Portugal)	-	-	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Inviva Eyewear, S.A.	Comercio artículo de óptica
Vogartine España, S.A. Travesía Industrial 149, 4ª planta A 08907, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	40,00%	40,00%	-	-	-	-	Indo Internacional, S.A.	Comercio artículos de óptica

