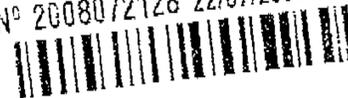


Alcalde Barnils, 72  
08174 Sant Cugat del Vallès  
Barcelona, Spain  
t. +34 93 298 2600  
f. +34 93 298 8630

**C.N.M.V.**  
**REGISTRO OFICIAL**

Nº 591-IA

Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2008072128 22/07/2008 13:58



**indo**  
your eyes, our world

Sr. Paulino García Suárez  
CNMV – Dir. Gral de Mercados  
Serrano, 47  
28001 Madrid

Sant Cugat del Vallès, 18 de julio de 2008

Muy señores nuestros,

En referencia a su escrito de fecha 3 de julio de 2008, pasamos a dar respuesta de las cuestiones planteadas en el mismo:

**1.1 Razones que justifican activación de créditos fiscales y otros activos por imp diferidos, con conformidad con lo prescrito en párrafos 34 y 37 de nic 12, y calendario previsto para su compensación o recuperación.**

Los impuestos anticipados corresponden a provisiones no deducibles y rentas de trabajadores no liquidadas. Los créditos fiscales activados son los derivados de las bases imponibles negativas generadas en 1999, 2002 y 2006. En 2007 sólo se activaron 14k€, correspondientes a la sociedad Inviva Eyewear, no integrada en consolidación fiscal.

Estos créditos fiscales comienzan a expirar en 2014. Para entonces la compañía tiene expectativas de obtener resultados positivos y por tanto compensar créditos fiscales, de acuerdo a todas las operaciones corporativas que se llevarán a cabo y que se comenzarán próximamente financiadas en parte por la ampliación de capital que está formalizando el grupo en estos momentos.



**2.1 Indicadores que determinan que nuevo arrendamiento edificio sede central es operativo.**

INDICADORES		
1	La propiedad del activo se transfiere al arrendatario al final del periodo de arrendamiento	NO
2	Se transmite la práctica totalidad de los riesgos y recompensas derivados de la propiedad del arrendador al arrendatario	NO
3	Existe una opción de compra por un importe residual y al inicio del arrendamiento se sabe con razonable certeza que dicha opción se ejercerá	NO
4	El periodo de arrendamiento representa la mayor parte de la vida económica del bien (comparar contrato con vida útil)	NO
5	Al inicio del arrendamiento, el valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento es equiparable al valor razonable del activo (ver detalle)	NO
6	El activo es de una naturaleza tan específica que únicamente el arrendatario puede utilizarlo sin hacer modificaciones sustanciales	NO
7	El arrendatario puede resolver el contrato de arrendamiento pero las pérdidas sufridas por tal cancelación son asumidas por el arrendatario (indemnización)	NO
8	Las pérdidas o ganancias derivadas de fluctuaciones en el valor residual razonable recaen en el arrendatario	NO
9	El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un periodo adicional mediante el pago de un alquiler que es sustancialmente inferior que el de mercado	NO

Detalle indicador 5:

<b>% DSCTO</b>		<b>4,38%</b>
(euribor de 28/02/08 a 12 meses)		
<b>VALOR RAZONABLE ACTIVO</b>		<b>16.705.782</b>
CUOTA 1		1.128.800
CUOTA 2		1.128.800
CUOTA 3		1.128.800
CUOTA 4		1.128.800
CUOTA 5		1.128.800
CUOTA 6		1.128.800
CUOTA 7		1.128.800
CUOTA 8		1.128.800
CUOTA 9		1.128.800
CUOTA 10		1.128.800
CUOTA 11		1.128.800
CUOTA 12		1.128.800
<b>TOTAL CUOTAS</b>		<b>13.545.600</b>
VNA		10.364.076
VNA/VRA		62%

La conclusión tras el análisis de los indicadores es que el arrendamiento es operativo.

### **3. Impuestos diferidos por préstamos recibidos sin remunerar:**

Corresponde a préstamos concedidos por la organización CDTI y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para la financiación de proyectos específicos de I+D+i. La vida media es de 7 años y amortización de capital cada 4 años de media. El tipo de interés es 0.

Sin embargo por aplicación de la Nic 39, la deuda se calcula y contabiliza a valor razonable, al igual que los intereses devengados, aplicando como tasa el euribor a 12 meses que hay en cada momento.

### **4. Instrumentos financieros:**

#### **4.1. Tipos de instrumentos financieros:**

Como se indica en la nota 18 de la memoria, los instrumentos financieros son de cobertura de tipo de interés y de tipo de cambio, éstos formalizados con seguros de cambio tanto en 2006 como 2007.

Los de tipo de interés en ambos años son:

- 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%.

#### **4.2. Tratamiento contable de instrumentos financieros**

Son instrumentos no eficientes por lo que la diferencia de valores razonables es imputada a resultado.

#### **4.3 Registro en balance**

Están registrados en Deudas con entidades de crédito a corto plazo.

#### **5.1. Descripción Factoring:**

Con el objetivo de conseguir un balance saneado y dada la naturaleza de la operación de crédito, tras analizar exhaustivamente el contrato de factoring y la norma de aplicación, se concluyó con la realización de la operación al cumplir los requisitos de factoring sin recurso.

El factoring se realizó sobre la deuda de un cliente, incluyendo capital e intereses. A la firma de la operación se dio de baja la deuda y los intereses se registraron como intereses diferidos.

La justificación contable de la operación se sustenta en el párrafo 20 de la Nic 39 porque:

- se cede de manera sustancial los riesgos y beneficios de la propiedad;
- no se retiene ningún tipo de riesgo;
- el cedente no mantiene el control.

Como indica el párrafo de la Nic 39 en caso de resultar obvio que la entidad ha cedido de manera sustancial todo los riesgos y beneficios, no será necesario realizar ningún cálculo sobre la variación en el valor actual de flujos futuros netos.



## 6. Fondo de Comercio Nic 36

### 6.1. Fondo Comercio Werner Schulz, GmbH e Indo Italia S.R.L.

Como se indica en la nota 32 de Hechos Posteriores en la memoria, el Grupo ha decidido solicitar el proceso de insolvencia para la compañía Werner Schulz, lo que supone indicio suficientemente relevante como para realizar el deterioro del fondo de comercio y además registrar provisión por el resultado negativo derivado del inminente cierre de la sociedad. Los presupuestos presentados para el cálculo de flujos de efectivo eran totalmente decrecientes.

En el caso de la sociedad italiana, tanto el resultado 2007 como el previsto para 2008 son negativos, además no presenta expectativas de mejora por lo que los cálculos concluían en la materialización del deterioro del fondo de comercio.

### 6.2 Test deterioro Optical Equipment Group LLC

Se realizó test de deterioro en base a presupuesto 2008 (aprobado por el Consejo de Administración) y proyección de 8 años más con una tasa de crecimiento del 3%.

La tasa de descuento utilizada es la siguiente, que tal y como se indica en la nota 7 de la memoria, es la misma que la utilizada para los fondos de comercio de Werner Schulz GMBH e Indo Italia, S.R.L.:

bono 10 años	4,40%	a fecha 31/12/2007
riesgo	3,60%	
<b>TASA DCTO</b>	<b>8,00%</b>	

### 6.3. Análisis sensibilidad de estimaciones empleadas

(miles de €)	Valor Actual Cash Flow		Variación vs. Fondo Comercio
Variaciones en tasa de descuento:	tasa test	5.770	3.656
	6,00%	6.351	4.236
	10,00%	5.266	3.151
Variaciones en ventas	ventas test	5.770	3.656
	10%	6.750	4.636
	-10%	2.756	641
Variaciones en cash flow	cf test	5.770	3.656
	10%	4.558	2.443
	-10%	3.840	1.725

Según análisis de sensibilidad, en ninguna situación se requiere deterioro de fondo de comercio de la empresa Optical Equipment Group LLC.

### 7.1 Diferencia entre créditos a clientes y clientes en otros activos no corrientes.

Los créditos a clientes descritos en la nota 10, e incluidos en activos financieros, corresponde a préstamos concedidos a clientes para financiar el desarrollo de su negocio, en el marco de fidelización del cliente.

Por otro lado el saldo de clientes a largo plazo registrado en el epígrafe de otros activos no corrientes corresponde a saldos comerciales con vencimiento superior a 1 año. Básicamente es un tipo de operación comercial en el que se ofrecen mejores condiciones de pago al cliente en la compra de maquinaria, con el compromiso de aumentar el volumen de compra de lentes y/o gafas.

## 8 Información no incluida en cuentas anuales, requerida por NIIF-UE:

### 8.1 Análisis sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado, así como los métodos e hipótesis utilizados para su elaboración (NIIF 7 P40)

Los riesgos de mercado analizados son los que implican variaciones en los tipos de cambio y tipos de interés:

#### Por tipo de interés:

A partir de la deuda financiera dispuesta, se calcula la implicación en los costes financieros que podría tener una variación de dos puntos en el tipo de interés medio:

Situación actual

Tipo interés medio	5,60%
Disposición media de deuda financiera 2007 ( miles €)	56.173

Variaciones en el tipo significarían los siguientes costes financieros:

Variación tipo de cambio	+2%	-2%
Variación coste financiero (miles €)	1.124	-1.124

#### Por tipo de cambio:

Para evaluar el riesgo que supone las oscilaciones de los tipos de cambio, se ha aplicado dichas variaciones a los saldos comerciales, volumen de operaciones y a los resultados integrados en el consolidado de las sociedades con moneda diferente a la funcional.

(miles €)	Variación en tipo de cambio de divisas principales			
	10%	-10%	5%	15%
<b>Concepto Valorado</b>				
Integración Resultados filiales	-67	67	-33	-100
Saldo Comerciales	-222	222	-111	-333
Volumen operaciones	-913	913	-456	-1.369
<b>Total general</b>	<b>-1.201</b>	<b>1.201</b>	<b>-601</b>	<b>-1.802</b>

**8.2 Segmentos:**

**(i) Costes incurridos para adquirir activos :**

Estos tipos de costes no son significativos para el grupo.

**(ii) Amortización por segmentos**

2007 (miles de €)	Total	Gafas	Lentes	Bienes de Equipo
DOTACION AMORTIZACIÓN	-5.328	-502	-4.430	-396

**(iii) Gastos sin salida de efectivo que afectan a resultado del segmento**

2007 (miles de €)	Total	Gafas	Lentes	Bienes de Equipo	No Asignado
Amortizaciones	-5.328	-502	-4.430	-396	
Deterioro de Activos	-4.068	-436	-3.290	-342	
Rtdo soc. puesta equivalencia	-132				-132
Dotación a la Provisión no corriente	-38		-38		
Costes de Reestructuración	-2.413		-2.413		
Dotación Obsolescencia Ordinaria	-1.784	-1.032	-390	-361	
Dotación Provisión Insolventes	-460	-51	-148	-262	
Dotación Provisiones de tráfico	-250			-250	
<b>TOTAL</b>	<b>-14.473</b>	<b>-2.021</b>	<b>-10.709</b>	<b>-1.611</b>	<b>-132</b>

**8.3 Detalle diferencias permanentes 2007**

Hemos detectado un error de edición en la memoria. Según la nota 21.3 las diferencias permanentes en 2007 son -2.741, pero en realidad son 1.340 (existe un salto de líneas). El cuadro correcto de la memoria, una vez corregido es el siguiente:

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

(\*) Cifras reexpresadas

El detalle de estas diferencias permanentes es:

	2007 (miles de €)
Provisión indemnización por personal trasladado a nueva sede central	164
Provisión reestructuración sede central	826
Provisión Garantías	250
Provisión reestructuración laboratorio Málaga	520
Dif. Permanentes de las sociedades extranjeras del grupo (principalmente China)	-420
<b>TOTAL</b>	<b>1.340</b>

Aunque en un primer lugar se podrían considerar como diferencias temporales, dada la situación de la Sociedad se ha optado por no activar los impuestos anticipados de estas diferencias, por lo que se han pasado como diferencias permanentes.

El detalle de las diferencias temporales es:

	DESCRIPCION	207 (miles €)
ANTICIPADOS	Por aplicación convenio en jubilaciones anticipadas.	-82
	Retribuciones variables al personal con generación superior al año	-700
	Perdidas de inmovilizado por traslado actividades a otros centros.	-150
	Prevision gastos por indemnizaciones y traslados al personal.	-2098
	Periodificación de rentas pagadas a personas cesadas en la compañía en año 2000.	-85
	<b>Total Anticipados</b>	<b>-3.115</b>
DIFERIDOS	Ajustes por operaciones de leasing.	374
<b>TOTAL</b>		<b>-2.741</b>

Estas diferencias corresponden a la cancelación de impuestos activados en años anteriores, ya que los conceptos por los que se originaron ya no existen en 2007, al haberse realizado.

Como se puede comprobar en el balance de la memoria, la partida de Activos por impuestos diferidos disminuye en 2007 respecto de 2006.



**8.4 Información requerida para empresas asociadas y negocios conjuntos:**

**Nic 28 p37(b) –empresas asociadas (Vogartline España, S.A.)**

*información financiera resumida de las asociadas, donde se incluirá el importe acumulado de los activos, de los pasivos, de los ingresos ordinarios y del resultado del ejercicio:*

31 diciembre 2007 (miles €)	<b>Vogartline España, S.A.</b>
TOTAL ACTIVO	3.736
FONDOS PROPIOS	303
Resultados Ordinarios	-403
Resultado Total	-287

**Nic 31 p56 – Negocios Conjuntos (Inviva Eyewear, S.A., Inviva Eyewear Portugal Lda.)**

**56. El partícipe revelará, mediante una lista con las descripciones correspondientes, sus participaciones significativas en negocios conjuntos, así como su proporción en la propiedad de las entidades controladas conjuntamente.**

Las sociedades afectas a esta normativa y sus porcentajes de participación y control, tal y como se detalla en el anexo 1 de la memoria, son:

	%Participación y control				Accionista
	Directa		Indirecta		
	2007	2006	2007	2006	
<b>Inviva Eyewear</b>	50,00%	50,00%	-	-	Indo Internacional, S.A.
<b>Inviva Eyewear Portugal Lda.</b>	-	-	50,00%	50,00%	Inviva Eyewear, S.A.

**El partícipe que reconozca sus participaciones en entidades controladas conjuntamente utilizando el formato de combinación línea por línea de las partidas en la consolidación proporcional o el método de la participación, revelará los importes totales de activos corrientes y a largo plazo, pasivos corrientes y a largo plazo, e ingresos y gastos relacionados con sus participaciones en negocios conjuntos.**



Dichas sociedades forman un grupo y se integran en el perímetro de consolidación del Grupo Indo mediante integración proporcional. Sus magnitudes a nivel individual son las siguientes:

Balance 31 diciembre 2007 (miles de €)	<u>Inviva Eyewear, S.A.</u>	<u>Inviva Eyewear Portugal Lda</u>
INMOVILIZADO	30	2
ACTIVO CIRCULANTE	3.721	1.236
<b>*** TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.751</b>	<b>1.238</b>
<hr/>		
FONDOS PROPIOS	97	30
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCIC.	61	0
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2	0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.591	1.208
<b>*** TOTAL PASIVO</b>	<b>3.751</b>	<b>1.238</b>

Resultados, 31 diciembre 2007 (miles de€)	Grupo Inviva				
	<u>Gr. Consolidado Inviva 50%</u>	<u>Gr. Consolidado Inviva 100%</u>	Inviva Eyewear, S.A.	Inviva Eyewear Portugal, Lda.	Ajustes Eliminación resultados con resto gr.Indo
Ingresos	3.537	7.075	6.501	1.116	-50
Gastos	-3.574	-7.149	-6.568	-1.074	394
Resultado	-37	-74	-67	42	344

#### 8.5 Justificación cancelación provisión insolventes:

La cancelación de la provisión corresponde a créditos incobrables con una antigüedad superior a 5 años, por lo que su recuperabilidad era totalmente imposible.

#### 8.6. Gasto registrado por planes de pensiones de aportación definida

En el ejercicio 2007 se reconoció como gasto por:

- planes de pensiones de aportación definida 3 miles de euros ( no desglosado en memoria por no ser material);



- recuperación de un premio de jubilación (plan de pensiones definido y externalizado), tal como indica la nota 24.2 de la memoria, por el cese de uno de los directivos afectos a este plan.

Atentos saludos

INDO INTERNACIONAL, S.A.

Xavier Tintoré  
Director Financiero y Corporativo

c.c.: Sr. Luis F. Marimón G. / Secretario Consejo