

Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis
meses terminado al 30 de junio de 2008
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de
Indo Internacional, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

1. Hemos auditado el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, correspondientes al período semestral terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas adjuntas a dichos estados consolidados, todos ellos resumidos e incluidos en la información financiera semestral correspondiente al primer semestre de Indo Internacional, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo o el Grupo Indo), elaborados y firmados por los administradores de Indo Internacional, S.A., sociedad dominante del Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros intermedios consolidados, incluidos en la información financiera semestral, 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 la citada información financiera semestral y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Según se menciona en la Nota 2.10 de las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, nuestro trabajo no incluyó el examen de los estados financieros intermedios de algunas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyos activos y ventas representan un 6,1% y un 7%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 30 de junio de 2008. Los estados financieros intermedios de dichas sociedades participadas han sido auditados por los auditores mencionados en dicha Nota y nuestra opinión expresada en este informe acerca de los estados financieros intermedios resumidos consolidados 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. Los administradores de la Sociedad Dominante presentan los mencionados estados financieros intermedios resumidos consolidados, incluidos en la información financiera semestral, de acuerdo con los principios y normas contables establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. De acuerdo con esta normativa, los administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras correspondientes al primer semestre del año 2008, las correspondientes al ejercicio anterior, o al mismo período del ejercicio anterior, según corresponda. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a la información financiera semestral al 30 de junio de 2008. Con fecha 30 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable. Los estados financieros del primer semestre del ejercicio 2007 incluidos a efectos comparativos no fueron sometidos a revisión externa.

3. Tal y como se indica en la Nota 2.1 de las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicados en la Nota 2.10, los estados financieros intermedios resumidos consolidados incluidos en la información financiera semestral a los que se refiere el primer párrafo se han elaborado adecuadamente, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables indicadas anteriormente que le resultan de aplicación.
5. El informe de gestión intermedio adjunto correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios semestrales presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros intermedios resumidos consolidados incluidos en la información financiera semestral del ejercicio 2008 a los que se refiere el primer párrafo. 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 Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Raimon Ripoll

28 de agosto de 2008



GRUPO INDO

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Miles de euros)

ACTIVO	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
Fondo de comercio	2.123	2.123	Capital Suscrito	11.130	11.130
Activos intangibles	1.684	1.738	Prima de emisión	5.520	5.520
Inmovilizado material	27.667	45.134	Otras reservas de la Sociedad Dominante	21.735	17.048
Activos financieros	11.857	12.156	Reservas de consolidación	1.819	17.713
Activos por impuestos diferidos	7.415	7.169	Reservas de primera aplicación	(454)	(454)
Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	205	146	Diferencias de conversión	(1.128)	(599)
Otros activos no corrientes	1.601	1.760	Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(6.556)	(11.134)
ACTIVO NO CORRIENTE	52.552	70.226	Acciones propias	(126)	-
			Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante	31.940	39.224
			Intereses minoritarios	357	331
			PATRIMONIO NETO	32.297	39.555
			Ingresos Diferidos	104	80
Existencias	30.028	31.667	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	13.614	20.277
Deudores comerciales y otros	39.480	39.628	Pasivos por impuestos diferidos	108	108
Activos por impuestos corrientes	553	1.879	Provisiones no corrientes	1.198	1.196
Inversiones financieras corrientes	1.682	1.172	Otros pasivos no corrientes	2.222	11.061
Efectivo y medios equivalentes	1.224	2.388	PASIVO NO CORRIENTE	17.246	32.722
Activos mantenidos para la venta	803	336	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	40.697	37.649
Otros activos corrientes	342	342	Acreedores comerciales	23.713	26.898
ACTIVO CORRIENTE	74.112	77.412	Pasivos por impuestos corrientes	2.348	2.238
TOTAL ACTIVO	126.664	147.638	Otros pasivos	5.128	6.176
			Provisiones corrientes	5.235	2.400
			PASIVO CORRIENTE	77.121	75.361
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	126.664	147.638

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008.

GRUPO INDO
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de euros)

	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (*)(**) (6 meses)
Importe neto cifra de negocios	65.496	77.023
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(317)	338
Aprovisionamientos	(20.420)	(25.834)
Otros ingresos	2.550	2.496
Gastos de personal	(25.382)	(26.727)
Variación neta de provisiones	(1.039)	(347)
Amortizaciones	(2.496)	(2.725)
Otros gastos de explotación	(19.134)	(20.719)
Beneficio/(Pérdida) consolidado de explotación	(742)	3.505
Ingresos netos por venta de inmovilizado	450	-
Gastos reestructuración	(4.332)	(1.326)
Ingresos financieros	733	378
Gastos financieros	(2.692)	(1.865)
Participaciones en beneficios	59	(21)
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos procedentes de las actividades ordinarias	(6.524)	671
Impuesto sobre las ganancias	15	(242)
Beneficio/(Pérdida) consolidado neto	(6.509)	429
Resultado atribuido a intereses minoritarios	47	72
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(6.556)	357
Beneficio/(Pérdida) por Acción :		
A) Básico	(0,59)	0,03
B) Diluido	(0,59)	0,03

(*) El periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 ha sido reexpresado (véase Nota 2.3.)

(**) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Cifras no sometidas a revisión externa.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



GRUPO INDO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de euros)

(1/2)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Diferencias de conversión		
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto			
Saldo final al 31/12/2007	11.130	39.827	-	(11.134)	-	(599)	331	39.555
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	(6.556)	-	-	47	(6.509)
Otras variaciones de patrimonio neto:								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(11.134)	-	11.134	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(73)	(126)	-	-	(529)	(21)	(676)
Saldo final al 30/06/2008	11.130	28.620	(126)	(6.556)	-	(1.128)	357	32.297

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



GRUPO INDO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de euros)

(2/2)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Diferencias de conversión		
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto			
Saldo final al 31/12/2006	11.130	40.262	-	706	(890)	(450)	316	51.074
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	357	-	-	72	429
Otras variaciones de patrimonio neto:								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (*)	-	(407)	-	(706)	890	-	-	(223)
Otras variaciones (*)	-	(133)	-	-	-	75	154	96
Saldo final al 30/06/2007	11.130	39.722	-	357	-	(375)	542	51.376

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Cifras no sometidas a revisión externa.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



GRUPO INDO
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de Euros)

	30 de junio de 2008	30 de junio de 2007 (*)(**)
Flujo de efectivo de las actividades ordinarias		
Beneficios/(Pérdidas) de las actividades ordinarias antes de impuestos	(6.571)	599
Resultado atribuido a intereses minoritarios	47	72
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería:		
Amortizaciones	2.496	2.725
Resultado de las sociedades por puesta en equivalencia	(59)	21
Otros Resultados sin implicación en caja	304	(668)
Ajustes a los beneficios ordinarios:		
Resultados de la venta de inmovilizado	(450)	-
Costes de reestructuración	4.053	1.326
Beneficios ordinarios antes de cambios en fondo de maniobra (I)	(180)	4.075
Ajustes de las variaciones al capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otros	541	(7.449)
Variación de existencias	1.158	(1.617)
Variación de otros pasivos corrientes	(4.052)	(998)
Efectivo generado por las operaciones (II)	(2.353)	(10.064)
Flujo de efectivo por impuestos (III)	1.205	41
Flujos netos de efectivo obtenidos de actividades ordinarias (A)= (I)+(II)+(III)	(1.328)	(5.948)
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de activos intangibles	(238)	(69)
Adquisición de inmovilizado material	(1.376)	(4.152)
Adquisición de acciones propias	(155)	-
Créditos otorgados a clientes	(782)	(1.960)
Cobro de créditos otorgados a clientes	208	-
Devolución depósitos y fianzas	119	-
Cobro por ventas de inmuebles para arrendamiento y otro inmovilizado material	6.000	7.562
Variación del perímetro	122	-
Cancelación provisiones no corrientes	14	19
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión (B)	3.912	1.400
Flujo de efectivo por actividades de financiación		
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a largo plazo	-	4.475
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a corto plazo	3.931	9.719
Amortización y trasposos a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo	(7.661)	(7.865)
Variación de otros pasivos no corrientes y provisiones no corrientes	(77)	90
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación (C)	(3.807)	6.419
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalente	59	(52)
Variación neta de efectivo y demás medios equivalentes al efectivo (A + B + C)	(1.164)	1.819
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del período	2.388	2.293
+ Efectivo y demás medios equivalentes al final del período	1.224	4.112

(*) El periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 ha sido reexpresado (véase Nota 2.3.)

(**) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Cifras no sometidas a revisión externa.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Indo Internacional, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Indo

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2008

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 si 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 fabricación y comercialización de monturas para gafas y gafas de sol.

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

El domicilio social de la Sociedad Dominante está situado en la Avda. Alcalde Barnils 72, de Sant Cugat del Vallès (Barcelona). En la página "web": www.indo.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

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

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

2.1 Bases de presentación

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo 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 tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 28 de agosto de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.



No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados 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 los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 16 de junio de 2008.

2.2 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor interpretaciones de normas, que no tienen efecto significativo para el Grupo. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.3 Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008. A dichos efectos, la información relativa al primer semestre del ejercicio 2007 no ha sido sometida a revisión externa.

Cambios de criterios contables

En el ejercicio 2007, el Grupo Indo decidió modificar la presentación de los accionistas minoritarios de Indelor Lens (Thailand) Co Ltd. Dicha decisión no representó cambios significativos en los estados financieros semestrales resumidos presentados en el ejercicio 2007 a la CNMV, pero a efectos de comparación de la información, se han reexpresado los epígrafes afectados.

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 decidió 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 semestrales resumidos del ejercicio 2007 de forma que los principales epígrafes afectados por dicha reexpresión son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30 de junio de 2007 (6 meses)	Reexpresión	30 de junio de 2007 (6 meses) reexpresado	30 de junio de 2008 (6 meses)
Balance de situación:				
Otras deudas no corrientes	9.613	2.075	11.688	2.222
Reservas de consolidación	17.967	(359)	17.608	1.819
Intereses minoritarios	2.302	(1.760)	542	357
Cuenta de resultados:				
Gastos financieros	(1.801)	(64)	(1.865)	(2.692)
Resultados atribuidos a los minoritarios	(180)	108	(72)	(47)

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 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007.

2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- El gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual. En el caso de las sociedades españolas, se ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.
- La valoración del fondo de comercio.
- La vida útil de los activos inmateriales y materiales.
- 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.

- 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 las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

2.7 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

2.8 Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de formulación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados cabe destacar los siguientes hechos relevantes para Grupo Indo:

- Con fecha 16 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital mediante la emisión de 11.130.000 acciones ordinarias de la Sociedad Dominante por un importe nominal de 11.130.000 euros y un importe efectivo de 16.695.000 euros. Las nuevas acciones se han ofrecido a un precio de emisión de 1,50 euros (1 euro de valor nominal y 0,50 euros de prima emisión). Con fecha 30 de julio de 2008, dicha ampliación de capital se encuentra totalmente suscrita y desembolsada.
- Indo Internacional, S.A., sociedad dominante del Grupo, con fecha 16 de julio de 2008, ha firmado con los propietarios de la sociedad belga Buchmann Optical Holding N.V. un acuerdo de intenciones por medio del cual fusionarían sus respectivos negocios de Bienes de Equipo. Durante el segundo semestre del 2008, ambas compañías trabajarán para formalizar los acuerdos correspondientes para llevar a cabo la integración. Por medio de estos acuerdos, el Grupo podría llegar a hacerse con el 100% de la nueva sociedad en un plazo aproximado de tres años y sujeto a determinadas condiciones. La cifra de negocios consolidada y auditada de Buchmann Optical Holding N.V. en 2007, se situó en 73,5 millones de euros y su cifra de activos era de 47,4 millones de euros.
- Con fecha 27 de junio de 2008, Indo Internacional, S.A., Sociedad Dominante del Grupo, firmó un contrato de arras para la venta de un inmueble situado en Vilobí del Penedés (Barcelona) con una sociedad vinculada a uno de los miembros del Consejo de Administración y a su vez accionista de la Sociedad. Dicha venta y su correspondiente traspaso de la propiedad se hizo efectiva a su formalización, con fecha 8 de julio de 2008, a un precio de mercado cuyo importe asciende a 1,9 millones de euros, que ha originado un resultado positivo para el Grupo de 1,4 millones de euros. A su vez, la Sociedad ha firmado un contrato de arrendamiento con el comprador, para el uso de dicho inmueble.

2.9 Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.10. Variaciones en el perímetro de consolidación

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y durante el ejercicio 2007 no ha habido variaciones en el perímetro de consolidación.

Al 30 de junio de 2008, 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
Sedosa Portugal, S.A.	Assunção, Oliveira E Sá E Cambão
Indo France, S.A.	Deloitte
Optical Equipment Group LLC	Parker & Meltzer
Indelcor Lens (Thailand) Co. Ltd.	Deloitte

Los estados financieros de Suzhou Indo Optical Spectacles Co.Ltd., Indo Chile de Óptica, Ltda., Indo Maroc, S.A., 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.

Las sociedades Werner Schulz GmbH & Co KG e Indo Lens US Inc., finalizaron sus respectivas actividades durante el ejercicio 2007, estando en 2008, la primera en un proceso de liquidación cuya labor está ejecutando un liquidador nombrado por la Administración alemana, y la segunda pasará durante los próximos meses a una situación de "dormant status".

Debido a la situación en la que se encuentra Werner Schulz GmbH & Co KG en la que el Grupo ya no tiene control efectivo, dicha sociedad no ha sido consolidada en los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Asimismo, el efecto de su consolidación no sería significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

3. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30 de junio de 2008	30 de junio de 2007
Beneficio/(Pérdida) neto/a del semestre (miles de euros)	(6.556)	429
Número medio ponderado de acciones en circulación	11.130.000	11.130.000
Acciones propias	40.914	-
Número ajustado de acciones	11.089.086	11.130.000
Beneficio/(Pérdida) básico/a por acción (euros)	(0,59)	0,038

Al 30 de junio de 2008 y 2007, la Sociedad Dominante no tiene instrumentos de capital que puedan tener un efecto dilutivo de las acciones.

4. 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 de seis meses finalizado a 30 de junio de 2008.

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 estas notas explicativas.

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.



Los resultados de los ejercicios de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio 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	
	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (6 meses) (*)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (6 meses) (*)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (6 meses) (*)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (6 meses) (*)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (6 meses) (*)
Ingresos	15.615	18.430	32.093	37.626	17.788	20.967	-	-	65.496	77.023
Resultado de explotación	550	867	(928)	(10)	331	2.562	(695)	86	(742)	3.505
Ingresos netos por venta inmovilizado	-	-	-	-	-	-	450	-	450	-
Costes de reestructuración	(5)	(267)	(4.084)	(914)	(212)	(4)	(31)	(141)	(4.332)	(1.326)
Pérdida por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	(2.692)	(1.865)	(2.692)	(1.865)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	733	378	733	378
Sociedades por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	-	59	(21)	59	(21)
Resultados atribuidos a Minoritarios	-	-	-	-	-	-	(47)	(72)	(47)	(72)
Impuestos sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	15	(242)	15	(242)
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	545	600	(5.012)	(924)	119	2.558	(2.208)	(1.877)	(6.556)	357

(*) Saldos de 2007 reexpresados (véase Nota 2.3). Se expresan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Cifras no sometidas a revisión externa.

La dotación a la amortización por segmento primario es:

Miles de Euros	Gafas		Lentes		Bienes de equipo	
	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (6 meses) (*)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (6 meses) (*)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2007 (6 meses) (*)
	Dotación a la amortización	235	231	2.066	2.320	195



El desglose por segmentos de determinadas partidas del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008 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		Consolidado	
	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
ACTIVOS										
Fondo de comercio y otros activos intangibles	261	302	546	581	509	551	2.491	2.427	-	3.807
Inmovilizado material	647	669	22.436	23.879	102	150	4.482	20.436	-	27.667
Inmovilizado financiero	26	24	664	1.332	135	135	11.032	10.665	-	11.857
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	7.415	7.169	-	7.415
Inmovilizado financiero por sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	205	146	-	205
Otros activos no corrientes	863	863	488	620	250	277	-	-	-	1.601
Total activo no corriente	1.797	1.858	24.134	26.412	996	1.113	25.625	40.843	-	52.552
Existencias	6.918	7.887	13.144	13.783	9.966	9.998	-	-	-	30.028
Deudores	8.060	8.131	17.299	16.923	12.074	11.951	2.047	2.623	-	39.480
Activos por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	553	1.879	-	553
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-	-	1.682	1.172	-	1.682
Tesorería	-	-	-	-	-	-	1.224	2.388	-	1.224
Otros activos corrientes	342	342	-	-	-	-	-	-	-	342
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	803	336	-	803
Total activo corriente	15.320	16.360	30.443	30.706	22.040	21.949	6.309	8.398	-	74.112
Total Activos	17.118	18.218	54.577	57.118	23.036	23.062	31.934	49.241	-	126.664

	Miles de Euros									
	Segmentos						Eliminaciones de consolidación			
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Pasivos no asignados a segmentos		Consolidado	
	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
PASIVOS										
Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	31.940	39.224	-	31.940
Intereses socios externos	-	-	-	-	-	-	357	331	-	357
Ingresos diferidos	-	-	-	-	-	-	104	80	-	104
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	-	-	-	-	1.198	1.196	-	1.196
Pasivos	19.137	21.874	41.731	50.052	21.833	26.495	-	-	-	82.702
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	10.363	8.576	-	10.363
Total Pasivos	19.137	21.874	41.731	50.052	21.833	26.495	43.962	49.407	(189)	147.638

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 (6 meses)		Activos totales		Adquisiciones de activos inmatrimales e inmovilizado material	
	30 de junio de 2008	30 de junio de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
	España	47.062	54.389	99.864	121.440	1.080
Europa	11.377	13.238	10.540	10.923	157	126
Resto	7.057	9.396	16.261	15.275	377	1.984
Total	65.496	77.023	126.665	147.638	1.614	7.515

5. Activo intangible

a) Fondo de comercio

El Fondo de Comercio contabilizado a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 corresponde básicamente al fondo de comercio generado en la adquisición del 51% de la participación de Optical Equipment Group LLC.

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

La situación y entorno económico general ha ocasionado que, en este primer semestre de 2008, la filial americana no haya cumplido con las previsiones de negocio y los resultados inicialmente previstos. En este sentido, los Administradores prevén una recuperación durante el segundo semestre de 2008 por lo que en la evaluación del deterioro del fondo de comercio no se han modificado las hipótesis y valores de recuperación estimados. En consecuencia a 30 de junio de 2008 no se ha aplicado deterioro alguno.

b) Otros activos intangibles

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como "Activos Intangibles".

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por 1.376 y 4.152 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 15.960 y 45 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por venta de 450 miles de euros durante los seis primeros meses del 2008 y unas pérdidas netas por venta de 4 miles de euros, durante los seis primeros meses de 2007.

Los importes de enajenaciones en el primer semestre de 2008 indicados anteriormente incluyen los relacionados con la venta de la opción de compra sobre el edificio y terreno que se describe en detalle a continuación:

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía contabilizado el importe del edificio y terreno que constituye su sede social dentro del inmovilizado material como consecuencia del tratamiento contable otorgado al contrato de arrendamiento con opción de compra, clasificado como arrendamiento financiero, que el Grupo mantenía con un tercero desde el ejercicio 2006.

Con fecha 27 de febrero de 2008, el Grupo firmó un acuerdo de cesión de la opción de compra firmando simultáneamente un contrato de arrendamiento sobre dicho inmueble por un periodo de 12 años que entrará en vigor en cuanto se ejercite la compraventa del inmueble que tiene como fecha límite 10 de marzo de 2009.

La totalidad de la operación asciende a 16,7 millones de euros, e incluye el precio del inmueble a ser satisfecho en el ejercicio de la opción en marzo de 2009, así como el valor de las instalaciones llevadas a cabo por Indo para adaptar el edificio a su sede central. Dicha transacción permite a Indo recuperar dichas inversiones así como el importe de la opción de compra pagada hasta febrero de 2008.

Esta operación, asimismo, ha conllevado la reducción del endeudamiento originado en la contabilización original del arrendamiento financiero por el valor del precio pendiente de pago que a fecha de la operación ascendía a 9,5 millones de euros.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material.

Durante los seis primeros meses de 2007 se han producido bajas de activos totalmente amortizados por valor de 5.233 miles de euros, correspondientes principalmente a activos situados en la antigua sede de L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona), que no fueron trasladados a la nueva sede de Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2008 y 2007 el Grupo mantenía compromisos de compra de elementos de inmovilizado material por valor de 681 y 2.467 miles de euros.

d) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2008 los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son dos inmuebles situados en Aravaca (Madrid) y en Vilobí del Penedés (Barcelona). A 31 de diciembre de 2007, los activos registrados son los correspondientes a Aravaca (Madrid).

7. Activos y pasivos financieros

El detalle de los activos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Activos financieros	Miles de Euros	
	30 de junio de 2008	
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Valores representativos de deuda	11.390	-
Otros activos financieros	-	467
Activos financieros no corrientes	11.390	467
Valores representativos de deuda	1.643	-
Otros activos financieros	-	39
Activos financieros corrientes	1.643	39

Activos financieros	Miles de Euros	
	31 de diciembre de 2007	
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Valores representativos de deuda	11.677	-
Otros activos financieros	-	479
Activos financieros no corrientes	11.677	479
Valores representativos de deuda	1.172	-
Otros activos financieros	-	-
Activos financieros corrientes	1.172	-

Por su parte, el detalle de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2008	
	Derivados	Débitos y partidas a pagar
Deudas con entidades de crédito	-	13.614
Otros pasivos financieros	-	2.222
Pasivos financieros no corrientes	-	15.836
Deudas con entidades de crédito	-	40.661
Derivados	36	-
Otros pasivos financieros	-	700
Pasivos financieros corrientes	36	41.361
Total	36	57.197

	Miles de Euros	
	31 de diciembre de 2007	
	Derivados	Débitos y partidas a pagar
Deudas con entidades de crédito	-	20.277
Otros pasivos financieros	-	11.061
Pasivos financieros no corrientes	-	31.338
Deudas con entidades de crédito	-	37.626
Derivados	23	-
Otros pasivos financieros	-	712
Pasivos financieros corrientes	23	38.338
Total	23	69.676



Según se indica en la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, el Grupo tiene instrumentos derivados de cobertura de tipo de intereses y tipos de cambio, cuya valoración a 30 de junio de 2008 no supondría diferencias significativas en relación a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 la partida "Deudas con entidades de crédito", incluye los créditos y préstamos que tienen concedidos las sociedades del Grupo, 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	
30 de junio de 2008							
Préstamos	19.977	8.927	5.230	3.396	2.072	10.698	19.625
Pólizas de crédito	13.401	13.287	-	-	-	-	13.287
Efectos descontados	11.739	11.461	-	-	-	-	11.461
Financiación de importaciones	8.300	5.976	-	-	-	-	5.976
Deudas por arrendamiento financiero	4.030	1.010	790	600	1.525	2.916	3.926
Total al 30 de junio de 2008	57.447	40.661	6.020	3.996	3.597	13.614	54.275

	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	
31 de diciembre de 2007							
Préstamos	-	7.632	8.209	5.010	3.912	17.131	24.763
Pólizas de crédito	15.670	14.022	-	-	-	-	14.022
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		37.626	9.053	5.604	5.619	20.277	57.903

9. Existencias

La composición de las existencias de Indo Internacional, S.A. y sus sociedades dependientes a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
	Mercaderías	14.644
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.467	7.063
Producto en curso	4.157	3.725
Producto acabado	10.456	9.749
Provisiones	(5.696)	(5.390)
Total	30.028	31.667

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2008	30 de junio de 2007
Saldo inicial	5.390	5.139
Variación de perímetro	(263)	-
Dotación a la provisión	601	158
Aplicación de la provisión	(18)	(111)
Cancelación de la provisión	(14)	-
Saldo final de la provisión	5.696	5.186

10. Fondos propios

Capital social

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

Tal y como se indica en la Nota 1.h) de las presentes notas explicativas, Indo Internacional, S.A. está en curso una ampliación de capital mediante la emisión de 11.130.000 acciones ordinarias de la Sociedad Dominante por un importe nominal de 11.130.000 euros y un importe efectivo de 16.695.000 euros. A fecha de aprobación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, dicha ampliación de capital se encuentra totalmente suscrita y desembolsada. Por tanto, tras dicha ampliación de capital, el número de acciones asciende a 22.260.000 acciones de un euro de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

Los principales accionistas del grupo, con una participación igual o superior al 3%, tras la ampliación de capital descrita anteriormente, son los siguientes:

	Porcentaje de Participación
Cobain Mercado, S.L.	15,1%
Coherma Mercado, S.L.	10,3%
Domasa Inversiones, S.L.	9,0%
Venavanza, S.L.	6,7%
Golden Limit	5,0%
Antonio Vila	5,0%

11. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Fondos para pensiones y obligaciones similares	395	393
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes: <i>Reestructuraciones</i>	803	803
Provisiones no corrientes	1.198	1.196
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes: <i>Reestructuraciones</i>	4.068	544
<i>Otros</i>	1.167	1.856
Provisiones corrientes	5.235	2.400

b) Reestructuraciones

Durante el primer semestre de 2008, el Grupo ha decidido acometer una serie de reestructuraciones en su planta de Vilafant, que afectará a determinados empleados de la misma. A este efecto, el Grupo ha dotado una provisión por importe de 3.845 miles de euros.

Asimismo, 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. Del importe contabilizado en 2007 está pendiente de pago a 30 de junio de 2008 199 miles de euros que se incluye en el epígrafe "Provisiones corrientes".



c) Otros

El capítulo "Otros" de las "Provisiones corrientes" del balance de situación intermedio consolidado adjunto incluye principalmente aquellos costes que la Sociedad Dominante estima necesarios para finalizar las operaciones de sus sociedades dependientes Indo Lens US, Inc. y Werner Schulz GmbH & Co KG. La reducción de dicha provisión durante el primer semestre de 2008 corresponde a pagos realizados en relación a este.

d) Garantías comprometidas con terceros

No se han producido variaciones de consideración respecto a las garantías comprometidas con terceros que se detallan en la Nota 22 de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Indo del ejercicio 2007. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se originarán pasivos no previstos al 30 de junio de 2008 por los avales prestados dado que todos ellos se refieren a avales sobre pasivos bancarios ya registrados.

12. Partes vinculadas

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

	Miles de euros	
	Otras Partes Vinculadas	
	30-06-2008	30-06-2007
Ingresos:		
Venta de bienes (terminados o en curso)	1.202	1.874
	1.202	1.874

13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

En la Nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	116	105
	116	105
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	701	1.137
	701	1.137

La Sociedad Dominante ha recibido cargos durante el primer semestre de 2008 y 2007 en concepto de asesoramiento por una parte de Bonanova Hair Beauty, S.L., sociedad controlada por el Consejero Don Carlos Colomer, por importes de 28 y 64 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 durante el primer semestre de 2008 y 2007 por importes de 60 y 64 miles de euros, respectivamente.



Adicionalmente, la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U., recibió cargos durante el primer semestre de 2007 en concepto de arrendamientos por una parte de Cobain Gestion, S.L., por importe de 7 miles de euros, y por otra parte de la sociedad Coherma Gestión, S.L., cargos por importe de 6 miles de euros. Asimismo, la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U. recibió cargos durante el primer semestre de 2008 en concepto de arrendamiento por parte de Inexa, S.A., sociedad vinculada con el Consejero Don Eusebio Diaz Morera, por importe de 30 miles de euros.

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.

14. Plantilla media

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

	Número de empleados	
	30-06-2008	30-06-2007
Hombres	769	815
Mujeres	898	945
	1.667	1.760



Indo Internacional, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Indo

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. Evolución de los negocios y situación del grupo

Indo ha cerrado el primer semestre con una cifra de negocios 65,5 millones de Euros lo que supone un decrecimiento del 15,0% sobre el año anterior. Este decrecimiento es debido en su mayor parte al descenso del consumo en España y mercados europeos, y a la caída de la inversión en aperturas de nuevas ópticas y planes de renovación de establecimientos ópticos provocados por las expectativas de crisis asociada a la baja situación de mercado. Asimismo el abandono del mercado alemán de lentes genera una minoración de ventas en dicho mercado de 1,1 millones de euros. Las ventas internacionales alcanzan un 28% del total.

Por unidades de negocio, los decrementos han sido bastante homogéneos. La unidad de gafas presenta ventas de 15,6 millones de euros comparadas con ventas de 18,4 millones en el mismo período de 2007. Este descenso se materializa principalmente en el mercado español, debido a la floja campaña de sol causada por la climatología del mes de mayo y junio, a la pérdida de la distribución de Lacoste por parte del grupo L'Amy, al flojo desempeño de nuestra joint venture Inviva en España y al abandono de negocios de producción para terceros.

La unidad de Bienes de Equipo ha conseguido una cifra de 17,8 millones de euros que se comparan con 21,0 millones en el ejercicio anterior. Este descenso refleja el freno a los planes de inversión en aperturas y renovaciones de establecimientos de las cadenas y asociaciones de ópticas debido a la caída del consumo. El descenso se distribuye a partes prácticamente iguales entre España y el extranjero.

La unidad de Lentes ha decrecido de 37,6 millones de euros a 32,1 millones, debido al freno del consumo registrado en el mercado europeo, a la caída producida por la creciente competencia asiática en productos de bajo valor añadido y al abandono del mercado alemán.

El margen (ingresos menos aprovisionamientos y variación de existencias) evoluciona al alza en 143 puntos básicos pasando de un 66,9% a un 68,3% resultado del enfoque de la compañía en productos mercados y clientes que aporten valor.

El descenso de ventas y margen ha sido parcialmente compensado con una reducción de 2,4 millones de euros en los gastos de operaciones: los gastos de personal se han reducido en 1,3 millones o un 5%, habiendo absorbido la elevada inflación en el que se encuentra la mayor parte de la plantilla del grupo. La partida de otros gastos se reduce en 1,6 millones de euros o un 7,6%, mientras que las dotaciones de provisiones se incrementan en casi 700 mil euros.

Así pues, a pesar del mayor margen porcentual y la gestión efectiva de contención y reducción de gastos no permiten compensar el descenso de la cifra de negocio, lo que sitúa el resultado bruto de explotación o EBITDA del semestre en 1,8 millones de euros versus 6,2 millones del ejercicio anterior.

Los gastos financieros netos y diferencias por tipo de cambio son 2,0 millones de euros, 0,5 millones de euros superiores al ejercicio anterior debido al mayor endeudamiento a corto plazo, la subida de tipos y el incremento de los márgenes aplicados por la entidades bancarias en la renegociación de los contratos, parcialmente compensado por una mejor gestión de las variaciones por tipo de cambio.

La compañía ha continuado profundizando en la ejecución de sus planes de focalización en productos, mercados y clientes que aporten valor añadido y la búsqueda de la eficiencia en sus operaciones. En este sentido, en el semestre se han dotado 4,3 millones de euros de gastos de reestructuración.

El capítulo más importante de este plan, con 3,9 millones de euros, corresponde al despido de 99 personas de la planta Vilafant (Girona) debido al traslado de toda la producción de lentes orgánicas de dicha planta a su centro productivo de Tailandia. Aproximadamente la mitad de esos despidos se materializaron en julio, y el resto tendrán lugar en la primera mitad del año 2009. Con este traslado quedará reducida a cero la producción seriada de lentes orgánicas en España. Asimismo en el semestre se ha producido el cierre del laboratorio de Málaga trasladándose dicha producción al centro automatizado de El Papiol (Barcelona), así como algunas otras bajas de la estructura.

Se han conseguido materializar 0,5 millones de euros en plusvalías en virtud del acuerdo firmado el día 27 de febrero de 2008 para la cesión de la opción de compra sobre el edificio sito en Alcalde Barnils 72, Sant Cugat del Vallès y en el que la sociedad tiene instalada su sede central.

Precisamente esta operación de cesión de la opción de compra constituye la variación más significativa del balance consolidado de la sociedad. La opción de compra estaba contabilizada como un arrendamiento financiero, por lo que con la firma su cesión se reduce el activo material por valor del inmueble y sus instalaciones, por un importe de 15,9 millones de euros, así como el endeudamiento por el valor del precio pendiente de pago a fecha de la operación, que alcanza la cifra de 9,5 millones de euros. Asimismo permite una entrada de caja de 6 millones de euros fruto de la recuperación de las inversiones realizadas en dichas instalaciones y el importe de la opción de compra pagado hasta la fecha de la firma.

2. Dividendo

No se ha hecho efectivo ni se ha acordado ningún dividendo a cuenta del ejercicio en curso.

3. Adquisición de acciones propias

El pasado 28 de febrero la sociedad suscribió un contrato de liquidez con el intermediario financiero RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A. con el objeto de favorecer la liquidez del título. En virtud de dicho contrato, a 30 de junio la compañía había constituido a través de dicho intermediario financiero una autocartera por valor de 126 miles de euros.

4. Hechos posteriores al cierre del semestre

El pasado 16 de julio, Indo Internacional firmó un acuerdo de intenciones con los propietarios de la sociedad belga Buchmann Optical Holding N.V., por medio del cual fusionarían sus respectivos negocios de Bienes de Equipo, con el fin de crear el nuevo líder mundial de maquinaria para ópticas. Dicha entidad fusionada constituiría una filial del Grupo Indo en la que los actuales propietarios de Buchmann Optical Holding N.V. tendrían una participación. Dicho acuerdo de intenciones se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones financieras, jurídicas y administrativas. Durante los próximos meses, ambas Compañías trabajarán para formalizar los acuerdos correspondientes para llevar a cabo la integración. Por medio de estos acuerdos, Indo podría llegar a hacerse con el 100% de la nueva sociedad en un plazo de aproximadamente tres años y sujeto a determinadas condiciones.

La cifra de negocios consolidada y auditada de Buchmann Optical Holding N.V en 2007, se situó en 73,5 millones de euros. El Balance consolidado de Buchmann Optical Holding N.V. alcanzó 47,4 millones de euros.

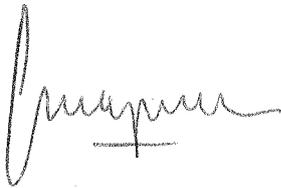
Con fecha 30 de julio de 2008 se dio por finalizada la suscripción del 100% de la ampliación de capital de la compañía aprobada en la Junta General de Accionistas del pasado 16 de junio de 2008 por medio de la cual se emitían 11.130.000 acciones nuevas, por un importe efectivo de 16.695.000 euros.

En la línea de reducir el endeudamiento a partir de la desinversión de activos patrimoniales no estratégicos, la compañía firmó el pasado 8 de julio, una venta y posterior arrendamiento del centro de distribución de gafas, sito en Vilobí del Penedes (Barcelona). Este acuerdo se realizó a un precio de 1,9 millones de euros, generando una plusvalía de 1,4 millones de euros.

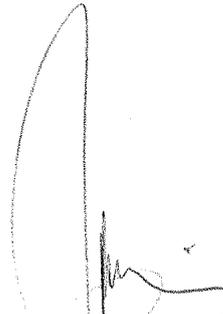


Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Indo Internacional, S.A., formulan estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, extendidas en 24 hojas de papel por una sola cara, numeradas de la 1 a la 24 ambas inclusive, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

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



D. Juan Casaponsa Sitjas
Presidente



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



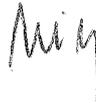
D. Luis Badia Almirall
Consejero



D. Jorge Cottet Sebile
En representación de Coherma Mercado, S.L.
Consejero



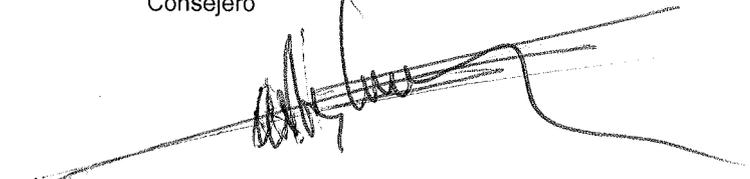
D. Nicolás Guerrero
En representación de Domasa Inversiones, S.L.
Consejero



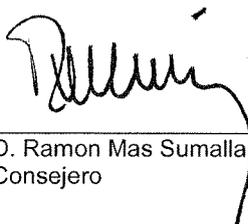
D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
Consejero



D. Juan Cristóbal Garrigosa Laspeñas
Consejero



D. Carlos Colomer Casellas
Consejero



D. Ramon Mas Sumalla
Consejero



D. Luis F. Marimón Garnier
Secretario no Consejero