

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

Informe de Revisión Limitada

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión consolidado intermedio
correspondientes al período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2009

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Indo Internacional, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo o Grupo Indo Internacional), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.
3. Tal y como se indica en la Nota 2.1 de las notas explicativas de los estados financieros intermedios adjuntas, 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 resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Indo Internacional correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.
4. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

5. Los epígrafes "Activos financieros no corrientes" y "Activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado adjunto incluyen ciertos créditos otorgados a entidades del sector óptico en el que opera el Grupo, por un importe de 10,9 y 0,5 millones de euros, respectivamente, que fueron provisionados durante el ejercicio 2008 por un importe de 3,9 millones de euros, de acuerdo con el valor recuperable estimado por los Administradores de la Sociedad Dominante. La estimación de las pérdidas por deterioro realizada por los Administradores se basa en determinadas estimaciones e hipótesis que contemplan ciertas desinversiones, a realizar por parte de dichas entidades, para obtener suficientes recursos financieros para devolver los créditos otorgados por el Grupo. En estas circunstancias, y considerando el contexto económico general actual y del sector óptico en particular, la recuperabilidad de la totalidad de los créditos pendientes, cuyo valor neto contable asciende a 7,5 millones de euros, dependerá de la capacidad financiera futura de dichas entidades una vez hayan materializado las desinversiones que están llevando a cabo.
6. En los últimos ejercicios los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto afectados negativamente por la evolución del sector en el que opera, habiéndose incurrido en pérdidas significativas principalmente como consecuencia de la disminución de ventas, así como de las reestructuraciones llevadas a cabo. Tal y como se detalla en la Nota 2.8, en el mes de julio de 2009 el Grupo ha alcanzado un acuerdo con un conjunto de entidades financieras para reestructurar una gran parte de su deuda financiera por un importe de 35 millones de euros, se han obtenido nuevos recursos financieros otorgados por una entidad financiera por un importe de 8 millones de euros, se ha hecho una cesión de uso de cierta tecnología y se ha firmado un contrato de suministro en el negocio de lentes con una empresa del sector, que ha conllevado nuevos recursos financieros por importe de 15 millones de euros, de los cuales se han cobrado 10 millones de euros en el mes de julio de 2009, y está previsto cobrar el importe restante en diciembre de 2009, y el otorgamiento de ciertas garantías económicas y la concesión de una opción de compra sobre la filial del grupo que desarrolla dicho negocio, en los términos descritos en dicha nota. Estos nuevos acuerdos, que han mejorado sustancialmente la estructura financiera del Grupo, se enmarcan en el plan de negocio preparado por el mismo que contemplaba adicionalmente otras medidas operativas y financieras que, entre otras, implican desinversiones adicionales y una mejora de la rentabilidad a medio plazo reestructurando y abandonando determinadas líneas de producto y mercados. En estas circunstancias, la continuidad de las operaciones del Grupo y la recuperabilidad de los activos y la liquidación de los pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, que han sido preparados asumiendo que esta actividad continuará, dependerá del éxito del resto de medidas emprendidas por el Grupo establecidas en el citado plan de negocio.
7. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 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 resumidos consolidados 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 consolidado intermedio concuerda con los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado intermedio 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 las sociedades consolidadas.

8. Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Indo Internacional, S.A., en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Raimon Ripoll

31 de agosto de 2009

GRUPO INDO

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Miles de euros)

ACTIVO	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	PASIVO	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
Fondo de comercio	4.665	4.722	Capital Suscrito	22.260	22.260
Activos Intangibles	1.626	1.721	Prima de emisión	11.085	11.085
Inmovilizado material	24.534	25.983	Otras reservas de la sociedad dominante	(5.603)	20.970
Activos financieros	8.449	8.529	Reservas de consolidación	593	1.691
Activos por impuestos diferidos	299	312	Reservas de primera aplicación	(454)	(454)
Otros activos no corrientes	1.587	1.440	Diferencias de conversión	(435)	(485)
ACTIVO NO CORRIENTE	41.160	42.707	Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(13.212)	(27.062)
			Acciones Propias	(42)	(55)
			Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante	14.192	27.950
			Intereses minoritarios	456	383
			PATRIMONIO NETO	14.648	28.333
			Ingresos Diferidos	150	131
			Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	12.192	13.707
			Pasivos por impuestos diferidos	94	108
			Provisiones no corrientes	1.225	988
			Otros pasivos no corrientes	867	775
			PASIVO NO CORRIENTE	14.528	15.709
Existencias	22.871	28.199	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	31.095	29.035
Deudores comerciales y otros	31.940	32.028	Acreedores comerciales	20.349	23.005
Activos por impuestos corrientes	1.592	724	Pasivos por impuestos corrientes	3.158	2.214
Inversiones financieras corrientes	1.081	891	Otros pasivos	9.438	8.063
Efectivo y medios equivalentes	3.914	4.486	Provisiones corrientes	9.965	3.300
Activos mantenidos para la venta	336	336	PASIVO CORRIENTE	74.005	65.617
Otros activos corrientes	287	288	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	103.181	109.659
ACTIVO CORRIENTE	62.021	66.952			
TOTAL ACTIVO	103.181	109.659			

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009.

GRUPO INDO
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

(Miles de euros)

	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)
Importe neto de la cifra de negocios	49.924	65.496
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(201)	(317)
Aprovisionamientos	(17.305)	(20.420)
Otros ingresos	4.185	2.550
Gastos de personal	(22.067)	(25.382)
Variación neta de provisiones	(416)	(1.039)
Amortizaciones	(2.134)	(2.496)
Otros gastos de explotación	(14.913)	(19.134)
Beneficio/(Pérdida) consolidado de explotación	(2.927)	(742)
Ingresos netos por venta de inmovilizado	(3)	450
Gastos reestructuración	(6.746)	(4.332)
Resultado por deterioro de activos	(89)	-
Ingresos financieros	983	733
Gastos financieros	(2.299)	(2.692)
Participaciones en beneficios por puesta en equivalencia	(101)	59
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos procedentes de las actividades ordinarias	(13.182)	(6.524)
Impuesto sobre las ganancias	(4)	15
Beneficio/(Pérdida) consolidado neto	(13.186)	(6.509)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	26	47
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(13.212)	(6.556)
Beneficio/(Pérdida) por Acción:		
A) Básico	(0,59)	(0,59)
B) Diluido	(0,59)	(0,59)

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 2009.

GRUPO INDO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

(Miles de euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios				Diferencias de conversión	Intereses Minoritarios	
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante			
Saldo final al 31/12/2008	22.260	33.292	(55)	(27.062)	(485)	383	28.333
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(13.212)	50	26	(13.136)
Otras variaciones de patrimonio neto:	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	(27.062)	-	27.062	-	-	-
Otras variaciones	-	(609)	13	-	-	47	(549)
Saldo final al 30/06/2009	22.260	5.621	(42)	(13.212)	(435)	456	14.648

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios				Diferencias de conversión	Intereses Minoritarios	
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante			
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:	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	(11.134)	-	11.134	-	-	-
Otras variaciones	-	(73)	(126)	-	(529)	(21)	(749)
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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.



GRUPO INDO
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
(Miles de euros)

	30 de junio de 2009	30 de junio de 2008
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(13.186)	(6.509)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO		
Diferencias de conversión	50	-
	50	-
TOTAL INGRESOS /(GASTOS) RECONOCIDOS	(13.136)	(6.509)
a) Atribuidos a la entidad dominante	(13.162)	(6.556)
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	26	47

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

GRUPO INDO
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
(Miles de Euros)

	30 de junio de 2009	30 de junio de 2008
Flujo de efectivo de las actividades ordinarias		
Beneficios/(Pérdidas) de las actividades ordinarias antes de impuestos	(13.182)	(6.571)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	26	47
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería:		
Amortizaciones	2.134	2.496
Resultado por deterioro de activos	89	-
Resultado de las sociedades por puesta en equivalencia	101	(59)
Otros resultados sin implicación en caja	(182)	304
Ajustes a los beneficios ordinarios:		
Resultado de la venta de inmovilizado	3	(450)
Cóste de reestructuración	8.746	4.053
Pérdidas ordinarias antes de cambios en fondo de maniobra (I)	(2.265)	(180)
Ajustes de las variaciones al capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otros	(189)	541
Variación de existencias	5.376	1.158
Variación de otros pasivos corrientes	(3.724)	(4.052)
Efectivo generado por las operaciones (II)	1.463	(2.353)
Flujo de efectivo por impuestos (III)	70	1.205
Flujos netos de efectivo obtenidos de actividades ordinarias (A)= (I)+(II)+(III)	(732)	(1.328)
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de activos intangibles	(170)	(238)
Adquisición de inmovilizado material	(535)	(1.376)
Adquisición de acciones propias	(183)	(155)
Venta acciones propias	196	-
Créditos otorgados a clientes	(164)	(782)
Cobro de créditos otorgados a clientes	530	208
Constitución de depósitos y fianzas	(543)	-
Devolución depósitos y fianzas	-	119
Cobro por ventas de inmuebles para arrendamiento y otro inmovilizado material	-	6.000
Variación del perímetro	-	122
Cancelación provisiones no corrientes	(105)	14
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión (B)	(974)	3.912
Flujo de efectivo por actividades de financiación		
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a largo plazo	4.321	-
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a corto plazo	-	3.931
Amortización y trasposos a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo	(1.582)	(7.661)
Amortización de deudas con entidades de crédito a corto plazo	(1.898)	-
Variación de otros pasivos no corrientes y provisiones no corrientes	100	(77)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación (C)	941	(3.807)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalente	193	59
Variación neta de efectivo y demás medios equivalentes al efectivo (A + B + C)	(572)	(1.164)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del período	4.486	2.388
+ Efectivo y demás medios equivalentes al final del período	3.914	1.224

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 2009.

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 2009

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

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

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 2008 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 2008 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 31 de agosto de 2009, 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 2008 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 2008.

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 2008.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 29 de junio de 2009.

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 2008.

Durante el primer semestre de 2009 han entrado en vigor las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes NIIF 8 Segmentos operativos, Revisión de la NIC 23 Costes por intereses; Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros (como consecuencia de la cual se ha incorporado un nuevo estado financiero denominado "Estado de Ingresos y Gastos reconocidos resumido consolidado"); Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones; Modificación de NIC 32 y NIC1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción; y CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

2.3 Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008, que fue auditada, o a 31 de diciembre de 2008 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

2.4 Moneda funcional

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados 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 2008.



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 2008.

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.
- La vida útil de los activos inmateriales y materiales.
- La evaluación de la existencia de deterioro de determinados activos materiales e inmateriales, así como de los fondos de comercio, que se derivan de la no recuperabilidad del valor contable registrado de dichos activos.
- El cálculo de las provisiones de circulante, principalmente provisión de insolvencias, garantías, devoluciones y obsolescencia o lenta rotación.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Provisiones por reestructuración.
- La evaluación de litigios, compromisos y activos y pasivos contingentes.

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 2009 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 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

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 2009.

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 2009 y hasta la fecha de formulación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados caben destacar los siguientes hechos relevantes para Grupo Indo:

- Grupo Indo ha alcanzado un acuerdo de alianza estratégica con el grupo japonés Hoya Vision Care, uno de los grandes líderes mundiales de lentes oftálmicas que es a su vez filial de Hoya Corporation, multinacional japonesa que cuenta también con negocios en el ámbito de tecnologías de la información y en el médico y la imagen.

Esta alianza contiene diversos elementos, entre los más relevantes destacan, por un lado, una cesión en exclusiva a Hoya de tecnología para el diseño y fabricación de lentes oftálmicas por importe de 15 millones de euros, de los cuales se ha cobrado 10 millones de euros a la firma, y los 5 millones de euros restantes serán cobrados en diciembre de 2009. Por otro lado, un acuerdo de suministro a largo plazo por medio del cual Indo se compromete a adquirir producto a Hoya por una cantidad equivalente al 25% - 30% de su volumen de unidades actual, compras que hasta la actualidad Indo realizaba a diversos proveedores en distintos orígenes y que se consolidan por este acuerdo entorno a Hoya Vision Care. Dicho contrato de suministro tiene establecidos unos mínimos de compra hasta el 31 de diciembre de 2015, distribuidos anualmente.

Adicionalmente, Indo Lens Group concede, como garantía a la ejecución de estos acuerdos, una opción de compra sobre Indo Lens Group S.L. (filial cabecera del negocio de lentes del grupo), ejecutable tan sólo si se incumplen dichos compromisos mínimos de compra y a un precio de mercado, con un descuento de un importe de entre 14 y 16 millones de euros dependiendo de la fecha en la que se produjese el incumplimiento.

La alianza que ha iniciado sus efectos con fecha 31 de julio de 2009, estará en vigor hasta el año 2015 (pudiendo ser prorrogada en 2012 por otros 4 años adicionales). Incluye como aspecto clave que las dos compañías seguirán compitiendo de forma independiente en todos los mercados, manteniendo estrategias comerciales diferenciadas y una total independencia operativa en la gestión.

- Con fecha 31 de julio de 2009, se ha suscrito con el Institut Català de Finances un préstamo hipotecario por importe de 8 millones de euros, con vencimiento a 5 años, destinado a financiar parcialmente la ampliación de capital de Indo Lens Group, S.L., cabecera de la división de lentes oftálmicas de Indo Internacional, S.A. Dicha ampliación tiene como objetivo reforzar la estructura financiera de la división, apoyando la ejecución del plan estratégico de la compañía.
- Asimismo, con fecha 31 de julio de 2009, el Grupo ha firmado, a través de su Sociedad Dominante, un acuerdo de refinanciación con 5 entidades bancarias, mediante el cual se unifica la mayor parte de su deuda y varios préstamos bilaterales, líneas de circulante y otros instrumentos financieros, tanto propios como de sus filiales españolas. El importe total de la refinanciación alcanza los 35 millones de euros y afecta aproximadamente al 85% de la deuda de Indo Internacional y está sujeta al cumplimiento de diversos covenants financieros.

La financiación sindicada se estructura en tres tramos: el primer tramo es un préstamo con vencimiento a cinco años y dos tramos de circulante de carácter renovable con vencimiento a 30 meses. El acuerdo contempla también la renovación por un período de 30 meses, con carácter renovable, de líneas bilaterales de descuento comercial, confirmings y avales.

Esta reorganización simplifica y refuerza la estructura financiera del grupo Indo y culmina el proceso de consolidación de los pilares financieros para soportar la implementación de los planes de transformación de la compañía y acometer nuevas líneas estratégicas.

2.9 Empresa en funcionamiento

Durante los últimos ejercicios, los resultados y la situación financiera del Grupo Indo Internacional se han visto afectados negativamente por la situación económica general y en particular por la evolución sufrida en el sector óptico. En este sentido, se han incurrido en pérdidas principalmente como consecuencia de la disminución de ventas, las reestructuraciones llevadas a cabo durante el ejercicio, y el deterioro practicado a determinados activos, por lo que los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2009, contemplan un fondo de maniobra negativo de 12 millones de euros así como un patrimonio neto inferior al capital social.

Los Administradores de Indo Internacional, S.A., Sociedad Dominante del Grupo Indo, han preparado un plan de negocio que prevé ciertas medidas, entre las cuales, se encuentran las detalladas anteriormente (véase Nota 2.8), así como la venta de ciertos activos no estratégicos y una mejora de la rentabilidad reestructurando y abandonando determinadas líneas de producto y mercados. Las operaciones realizadas en julio de 2009 descritas anteriormente han representado una mejora del fondo de maniobra del Grupo, pasando a ser un fondo de maniobra positivo. Si bien, la ejecución del mencionado plan de negocios conlleva la necesidad de obtener,



de cara al próximo ejercicio, nuevos recursos financieros adicionales a los obtenidos en las operaciones descritas anteriormente.

Por lo que respecta a la situación patrimonial, a fecha de elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, los Administradores están estudiando las posibles y factibles alternativas para restituir la situación patrimonial del Grupo en el corto plazo, sin que se haya determinado de forma definitiva opción alguna.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se han elaborado considerando un criterio de empresa en funcionamiento, considerando por tanto, que la recuperabilidad de los activos y liquidación de los pasivos se efectuarán por los importes y clasificación que presentan los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

2.10 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.

2.11 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 2008 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 2009 no se ha producido variación alguna en el perímetro de consolidación. Si bien, las sociedades del Grupo han realizado las siguientes operaciones mercantiles.

Durante el ejercicio 2009, la sociedad del Grupo, Industrias de Óptica, S.A.U. fue escindida. La sociedad constaba de tres unidades económicas, gafas, lentes y bienes de equipo. Con fecha efectiva 1 de enero de 2009, la unidad económica referente a la fabricación y comercialización de maquinaria destinada a los campos de la Óptica y de la Oftalmología fue escindida y absorbida por la sociedad Indo Equipment Group, S.L., creada para tal fin. El capital social de Indo Equipment Group, S.L. ascendía a 6.000 euros representado por 6.000 participaciones de 1 euro cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Indo Internacional, S.A.

Asimismo, con efecto 1 de junio de 2009, la sociedad del Grupo, Industrias de Óptica, S.A.U. también escindió parcialmente la unidad económica referente a la fabricación y comercialización de lentes oftálmicas y solares para el sector de la óptica. Dicha unidad fue absorbida por la sociedad de nueva creación Indo Lens Group, S.L. El capital social de Indo Lens Group, S.L. ascendía a 6.000 euros representado por 6.000 participaciones de 1 euro cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Indo Internacional, S.A.

Ambas sociedades, Indo Equipment Group, S.L. y Indo Lens Group, S.L., son sociedades unipersonales y totalmente dependientes de Indo Internacional, S.A.. Dicha incorporación en el proceso de consolidación no ha provocado variación alguna de perímetro.

Las sociedades Werner Schulz GmbH & Co KG e Indo Lens US Inc., finalizaron sus respectivas actividades durante el ejercicio 2007, estando en 2008 y el primer semestre de 2009, la primera en un proceso de liquidación cuya labor está ejecutando un liquidador nombrado por la Administración alemana, y la segunda en 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 2009	30 de junio de 2008
Pérdida neta del semestre (miles de euros)	(13.212)	(6.556)
Número medio ponderado de acciones en circulación	22.260.000	11.130.000
Acciones Propias	43.500	40.914
Número ajustado de acciones	22.216.500	11.089.086
Pérdida básica por acción (euros)	(0,59)	(0,59)

Al 30 de junio de 2009 y 2008, la Sociedad Dominante no tiene instrumentos de capital que puedan tener un efecto dilutivo de las acciones.

4. Información financiera por segmentos

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 8: "Segmentos de explotación", un segmento de explotación es un componente de una entidad:

- Que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos (incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes de la entidad).
- Cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento.
- En relación con la cual se dispone de información financiera diferenciada.

Dadas las características de las actividades llevadas a cabo por el Grupo, los segmentos reportados responden a las unidades estratégicas de negocio, según los productos y servicios ofrecidos. Estos segmentos son gestionados de manera independiente ya que responden a distintas tecnologías.

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 2009.

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.

Los resultados de los ejercicios de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008, 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 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2009 (6 meses)
Ingresos	13.721	15.615	26.210	32.093	9.993	17.788	-	-	49.924	65.496
Resultado de explotación	(1.394)	550	27	(928)	(1.560)	331	-	(695)	(2.927)	(742)
Ingresos netos por venta de inmovilizado	-	-	29	-	(32)	-	-	450	(3)	450
Costes de reestructuración	(1.364)	(5)	(5.904)	(4.084)	(1.478)	(212)	-	(31)	(8.746)	(4.332)
Pérdida por deterioro de activos	(73)	-	(16)	-	-	-	-	-	(89)	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	(2.299)	(2.692)	(2.299)	(2.692)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	983	733	983	733
Sociedades por puesta en equivalencia	(101)	-	-	-	-	-	-	59	(101)	59
Resultados atribuidos a Minoritarios	(26)	-	-	-	-	-	-	(47)	(26)	(47)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	(4)	15	(4)	15
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(2.958)	545	(5.864)	(5.012)	(3.070)	119	(1.320)	(2.208)	(13.212)	(6.556)

La dotación a la amortización por segmento primario es:

Miles de euros	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		Total	
	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)	30 de junio de 2009 (6 meses)	30 de junio de 2008 (6 meses)
Dotación a la amortización	238	235	1.777	2.066	119	195	2.134	2.496



El desglose por segmentos de determinadas partidas del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de euros													
	Segmentos						Activos no asignados a segmentos							
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		30 de junio de 2009		31 de diciembre de 2008		30 de junio de 2009		31 de diciembre de 2008	
	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
ACTIVOS														
Fondo de comercio y otros activos intangibles	2.833	2.882	343	462	2.624	2.644	491	455	6.291	6.443				
Inmovilizado material	1.648	1.588	17.106	20.217	91	120	5.689	4.058	24.534	25.983				
Inmovilizado financiero	26	26	80	539	133	127	8.210	7.837	8.449	8.529				
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	299	312	299	312				
Otros activos no corrientes	431	575	164	204	992	661	-	-	1.587	1.440				
Total activo no corriente	4.938	5.071	17.693	21.422	3.840	3.552	14.689	12.662	41.160	42.707				
Existencias	5.910	7.547	10.263	12.330	6.698	8.322	-	-	22.871	28.199				
Deudores	8.589	6.517	15.972	14.899	6.782	9.168	597	1.444	31.940	32.028				
Activos por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.592	724	1.592	724				
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-	-	1.081	891	1.081	891				
Tesorería	-	-	-	-	-	-	3.914	4.486	3.914	4.486				
Otros activos corrientes	287	288	-	-	-	-	336	336	287	288				
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	336	336				
Total activo corriente	14.786	14.352	26.235	27.229	13.480	17.490	7.520	7.881	62.021	66.952				
Total Activos	19.724	19.423	43.928	48.651	17.320	21.042	22.209	20.543	103.181	109.659				

	Miles de euros													
	Segmentos						Activos no asignados a segmentos							
	Gafas		Lentes		Bienes de equipo		30 de junio de 2009		31 de diciembre de 2008		30 de junio de 2009		31 de diciembre de 2008	
	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
PASIVOS														
Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	14.192	27.950	14.192	27.950				
Intereses socios externos	456	383	-	-	-	-	-	-	456	383				
Ingresos diferidos	406	-	-	-	-	-	150	131	150	131				
Provisiones para riesgos y gastos	19.003	15.801	773	-	24	-	22	988	1.225	988				
Pasivos	936	-	20.400	34.558	5.041	18.485	23.310	-	67.754	68.844				
Otros pasivos	-	-	6.012	-	1.275	-	11.181	11.363	19.404	11.363				
Total Pasivos	20.801	16.184	27.185	34.558	6.340	18.485	48.855	40.432	103.181	109.659				

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 inmateriales e inmovilizado material	
	30 de junio de 2009	30 de junio de 2008	30 de junio de 2009	31 de diciembre 2008	30 de junio de 2009	30 de junio de 2008
España	35.032	47.062	79.627	85.065	600	1.080
Europa	8.891	11.377	9.625	9.905	1	157
Resto	6.001	7.057	13.929	14.689	104	377
Total	49.924	65.496	103.181	109.659	705	1.614

5. Activo intangible

a) Fondo de comercio

Los Fondos de Comercio contabilizados a 30 de junio de 2009 corresponden al fondo de comercio generado en la adquisición del 51% de la participación de Optical Equipment Group LLC por un valor de 2.115 miles de euros, y al fondo de comercio generado a 31 de diciembre de 2008, por la compra de un conjunto de seis outlets que se encuentran bajo la marca Optifactory.

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 2008.

En la evaluación del deterioro de los fondos de comercio no se han modificado sustancialmente las hipótesis y valores de recuperación estimados. En consecuencia a 30 de junio de 2009 no se ha aplicado deterioro alguno.

b) Otros activos intangibles

Durante el primer semestre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por 535 y 1.376 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 se realizaron enajenaciones de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 616 miles de euros y 15.960 miles de euros, respectivamente, generando unas pérdidas netas de 3 miles de euros y unas ganancias netas por venta de 450 miles de euros durante los seis primeros meses del 2009 y los seis primeros meses de 2008, respectivamente.

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 de Sant Cugat del Vallès (Barcelona) donde se encuentra sita la sede central.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de del inmovilizado material.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2009 y 2008, los compromisos de compra de elementos de inmovilizado material mantenidos por el Grupo ascendían a 480 y 681 miles de euros, respectivamente.

d) **Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta**

A 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta corresponden al inmueble situado en Aravaca (Madrid).

7. **Activos y pasivos financieros**

El detalle de los activos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Activos financieros	Miles de Euros	
	30 de junio de 2009	
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Valores representativos de deuda	7.876	-
Otros activos financieros	-	573
Activos financieros no corrientes	7.876	573
Valores representativos de deuda	933	-
Otros activos financieros	-	148
Activos financieros corrientes	933	148

Activos financieros	Miles de Euros	
	31 de diciembre de 2008	
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Valores representativos de deuda	8.029	-
Otros activos financieros	-	500
Activos financieros no corrientes	8.029	500
Valores representativos de deuda	863	-
Otros activos financieros	-	28
Activos financieros corrientes	863	28

Tal y como se indica en la Nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el epígrafe "Valores representativos de deuda" del cuadro anterior se encuentran registradas diversas cuentas a cobrar por créditos otorgados a clientes considerando como corrientes aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho plazo. Dichas deudas devengan un tipo de interés de mercado. A 30 de junio de 2007 ciertos clientes otorgaron al Grupo como garantía del cumplimiento de la obligación de pago de estos créditos derecho real de prenda sobre sus propias acciones.

Estas inversiones se deterioraron en 2008 como consecuencia de la situación económica global, por lo que dicha capacidad de devolución quedó a su vez deteriorada, motivo por el cual Grupo Indo tuvo que contabilizar un deterioro sobre los créditos mantenidos al 31 de diciembre de 2008. Los Administradores estiman la recuperación de los saldos netos mantenidos al 30 de junio de 2009 por los importes que figuran en el balance de situación adjunto.

Por su parte, el detalle de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Miles de Euros	Débitos y partidas a pagar	
	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
Deudas con entidades de crédito no corrientes	12.192	13.707
Deudas con entidades de crédito corrientes	31.095	29.035
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	43.287	42.742

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 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:

30 de junio de 2009	Miles de euros						Total
	Límite	Corriente	No corriente				
		Menor 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Mayor de 3 años	Total no corriente	
Préstamos	20.302	10.179	6.658	2.248	1.217	10.123	20.302
Pólizas de crédito	9.152	8.036	-	-	-	-	8.036
Efectos descontados	10.450	7.033	-	-	-	-	7.033
Financiación de importaciones	6.500	5.091	-	-	-	-	5.091
Deudas por arrendamiento financiero	2.826	756	533	388	1.148	2.069	2.826
Total al 30 de junio de 2009		31.095	7.191	2.636	2.365	12.192	43.287

31 de diciembre de 2008	Miles de euros						Total
	Límite	Corriente	No corriente				
		Menor 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Mayor de 3 años	Total no corriente	
Préstamos	16.365	5.649	5.015	3.218	3.067	11.300	16.949
Pólizas de crédito	8.323	7.571	-	-	-	-	7.571
Efectos descontados	15.650	9.028	-	-	-	-	9.028
Financiación de importaciones	7.300	5.864	-	-	-	-	5.864
Deudas por arrendamiento financiero	2.184	923	605	405	1.397	2.407	3.330
Total al 31 de diciembre 2008		29.035	5.620	3.623	4.465	13.707	42.742

8. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Tal como se indica en la Nota 20 de la memoria de 31 de diciembre de 2008, el pasivo estimado por la posible ejecución de la opción de compra que pudiera efectuar uno de los socios minoritarios de la sociedad participada Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd. se encuentra registrado en los epígrafes de "Otros pasivos corrientes" y "Otros pasivos no corrientes" por importes de 1.488 y 846 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, se incluye en el epígrafe de "Otros pasivos corrientes", el pasivo estimado por la posible ejecución de la opción de compra que pudiera ejecutar el socio minoritario de la sociedad participada Optical Equipment Group LLC. por el 24% del capital social, por importe de 608 miles de euros, según el acuerdo alcanzado con el minoritario.

9. Existencias

La composición de las existencias de Indo Internacional, S.A. y sus sociedades dependientes a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
Mercaderías	7.336	11.716
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.996	7.140
Producto en curso	2.520	2.972
Producto acabado	11.232	11.482
Provisiones	(4.213)	(5.111)
Total	22.871	28.199

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 2009 y 30 de junio de 2008 fue el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2009	30 de junio de 2008
Saldo inicial	5.111	5.390
Variación de perímetro	-	(263)
Dotación a la provisión	1.113	601
Aplicación de la provisión	(2.011)	(18)
Cancelación de la provisión	-	(14)
Saldo final de la provisión	4.213	5.696

10. Fondos propios

Capital social

Al 30 de junio de 2009, el capital social de la Sociedad Dominante está formado por 22.260.00 acciones de valor nominal un euro cada una totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización en el Mercado Continuo.

Los principales accionistas del grupo al 30 de junio de 2009, con una participación igual o superior al 10% del capital suscrito, son los siguientes:

Accionista:	Porcentaje de Participación
Cobain Mercado, S.L.	15,1%
Coherma Mercado, S.L.	10,3%

11. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

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

	Miles de euros	
	30/06/2009	31/12/2008
Provisiones por reestructuración	751	519
Otros	474	469
Provisiones no corrientes	1.225	988
Provisiones por reestructuración	8.948	2.497
Otros	1.018	803
Provisiones corrientes	9.965	3.300

b) Provisiones por reestructuración

Durante el primer semestre de 2009, el Grupo ha decidido acometer una serie de reestructuraciones (véase Nota 14), que afectará a determinados empleados de la planta de Tortosa. A este efecto, el Grupo ha dotado una provisión por importe de 647 miles de euros.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2009, el Grupo presentó un ERE de extinción de puestos de trabajo, afectando a 130 empleados en España, principalmente de la división de lentes. A este efecto, el Grupo ha dotado una provisión por importe de 7.697 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 2009 145 miles de euros que se incluye en el epígrafe "Provisiones corrientes" y 450 miles de euros en "Provisiones no corrientes".

Adicionalmente, durante el ejercicio 2008, la sociedad decidió realizar una serie de reestructuraciones que afectaron a los empleados de la planta de Vilafant, dotando en 2008 un importe de 3.701 miles de euros, de los que a 30 de junio de 2009 está pendiente de pago 1.088 miles de euros.

c) Otros

El capítulo "Otros" de las "Provisiones corrientes" del balance de situación intermedio consolidado adjunto incluye 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 por importe de 106 miles de euros. Adicionalmente, incluye otras provisiones que el Grupo estima incurrirá en el futuro por garantías y otros pasivos similares por las ventas ya efectuadas por importe de 832 miles de euros.

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 2008. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se originarán pasivos no previstos al 30 de junio de 2009 por los avales prestados dado que todos ellos se refieren a avales sobre pasivos bancarios ya registrados.



Adicionalmente a los préstamos con garantía hipotecaria descritos en la Nota 22 de la memoria de 31 de diciembre de 2008, con fecha 20 de marzo de 2009 se constituyó un nuevo préstamo de garantía hipotecaria por un nominal de 4,3 millones de euros, sobre las siguientes fincas:

- Edificio sito en término municipal de Vilafant (Girona), territorio Las Forcas, cuyo valor neto contable a 30 de junio de 2009 asciende a 400 miles de euros.
- Edificio industrial sito en el término municipal de Las Palmas de Gran Canaria, calle Diego Vega Sarmiento número veintidós, Urbanización Miller Industrial, Las Rehojas, cuyo valor neto contable a 30 de junio de 2009 asciende a 18 miles de euros.
- Entidad número cuatro. Local número uno de la planta baja, del edificio señalado con el número dos de la calle Biarritz, de Bilbao, cuyo valor neto contable a 30 de junio de 2009 asciende a 436 miles de euros.
- En Valencia, cuyo valor neto contable a 30 de junio de 2009 asciende a 26 miles, se encuentran sitios los siguientes locales:
 - o Local comercial planta B, del edificio de la calle Pintor Maella, número veintitrés
 - o Local comercial planta B, del edificio de la calle Pintor Maella, número veinticinco
 - o Local comercial planta B, del edificio de la calle Samuel Ros, número veinticuatro
 - o Local comercial planta B, del edificio de la calle Samuel Ros, número veintiseis
- Parcela de terreno sita en término de Tortosa, partida de San Bernabé, con frente a la carretera de Tortosa a Roquetes, cuyo valor neto contable a 30 de junio de 2009 asciende a 136 miles de euros.

El préstamo hipotecario al que estaban vinculadas estas fincas, ascendía a 30 de junio de 2009 a 4.321 miles de euros y tiene vencimiento el 31 de julio de 2009.

Dicho préstamo hipotecario ha sido cancelado con fecha 31 de julio de 2009, tras la refinanciación descrita en la Nota 2.8.

Las garantías hipotecarias anteriores han sido otorgadas al préstamo constituido a 31 de julio de 2009 con el Institut Català de Finances. Dicho préstamo está constituido adicionalmente sobre las siguientes fincas sitas en Alcobendas, cuyo valor neto contable a 30 de junio de 2009 asciende a 809 miles de euros.

- Nave diáfana número ocho que consta de planta baja y primera del edificio número cuatro que integran el Conjunto de ocho naves industriales, en el término municipal de Alcobendas, Polígono Valgrande.
- Nave diáfana número siete que consta de planta baja y primera del edificio número cuatro que integran el Conjunto de ocho naves industriales, en el término municipal de Alcobendas, Polígono Valgrande

12. Partes vinculadas

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones realizadas en condiciones de mercado.

	Miles de euros	
	Otras Partes Vinculadas	
	30/06/2009	30/06/2008
Ingresos:		
Venta de bienes (terminados o en curso)	2.075	1.202
	2.075	1.202

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 2008 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 2009 y 2008:

	Miles de euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	462	116
	462	116
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	839	701
	839	701

La Sociedad Dominante recibió cargos durante el primer semestre de 2008 en concepto de asesoramiento por una parte de Bonanova Hair Beauty, S.L., sociedad controlada por el Consejero Don Carlos Colomer, por importe de 28 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, cargos durante el primer semestre de 2008 por importe de 60 miles de euros.

Asimismo, la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U. ha recibido cargos durante el primer semestre de 2009 y 2008 en concepto de arrendamiento por parte de Inexa, S.A., sociedad vinculada con el Consejero Don Eusebio Díaz Morera, por importes de 37 y 30 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, la sociedad Industrias de Óptica, S.A.U. ha recibido cargos durante el primer semestre de 2009 en concepto de arrendamiento por parte de Esencias Ventós, S.L., sociedad vinculada con el Consejero Don Eusebio Díaz Morera, por importe de 66 miles de euros.

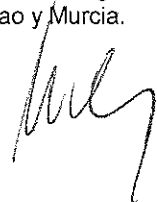
Asimismo, los miembros del Consejo de Administración y los miembros de la Alta Dirección no recibieron ninguna remuneración adicional, ni se tiene concedidos créditos ni contratados planes de pensiones ni seguros de vida para los miembros del Consejo de Administración.

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	
	30/06/2009	30/06/2008
Hombres	682	769
Mujeres	763	898
	1.445	1.667

En marzo de 2009, Indo Internacional, S.A., a través de sus sociedades Industrias de Óptica S.A.U. e Indo Equipment Group SL, en línea con el plan de adecuación de plantilla, presentó a la autoridad laboral un Expediente de Regulación de Empleo para la extinción de los contratos de trabajo de 130 de sus trabajadores de España, por razones de carácter económico, productivo y organizativo. Este plan ha afectado a los centros de trabajo de Sant Cugat del Vallès, Palau de Plegamans, Alcobendas, Sevilla, Canarias, Málaga, Bilbao y Murcia. La medida ha supuesto, además, el cierre de los centros de trabajo de Málaga, Bilbao y Murcia.



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 49,9 millones de Euros lo que supone un decrecimiento del 23,8% 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 un millón de euros, lo que corresponde a 1,6 puntos del descenso total. Las ventas internacionales alcanzan un 29,8% del total.

Por unidades de negocio, gafas presenta ventas de 13,7 millones de euros comparadas con ventas de 15,6 millones en el mismo período de 2008. Este descenso del 12,1% se materializa tanto en el mercado español como en el mercado internacional, debido a la caída del consumo, y al efecto causado por la tendencia del canal retail a vender producto de su stock sin llevar a cabo reposiciones.

El negocio de Bienes de Equipo ha conseguido una cifra de 10 millones de euros que se comparan con 17,8 millones en el ejercicio anterior. Una parte importante de este diferencial, 1,2 millones de euros, se debe a la decisión de desinversión de la actividad de decoración e interiorismo que fue traspasada en febrero pasado a AGO, SL. El resto del descenso, que corresponde al 36,9%, 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.

La unidad de Lentes ha decrecido de 32,1 millones de euros a 26,2 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 ya comentado abandono del mercado alemán.

El margen (ingresos menos aprovisionamientos y variación de existencias) evoluciona a la baja en 337 puntos básicos pasando de 68,3% a 64,9% fruto del incremento de costes por la evolución comparativa del yen japonés y el dólar americano, respecto al primer semestre del 2008, así como a una mayor presión en los precios provocada por la necesaria agresividad comercial en un entorno de mercado como el actual.

El descenso de ventas y margen ha sido parcialmente compensado con una reducción de 8,5 millones de euros en los gastos de operaciones: los gastos de personal se han reducido en 3,3 millones o un 13%, sin que esta cifra refleje los ahorros asociados a las reestructuraciones pactadas en el ERE de las empresas españolas del grupo o de sus filiales francesa y portuguesa. La partida de otros gastos se reduce en 4,2 millones de euros o un 22,1% fruto de una agresiva política de control del gasto.

A pesar de esta gestión efectiva de contención y reducción de gastos, el impacto del descenso de la actividad lleva el resultado bruto de explotación o EBITDA del semestre a -0,8 millones de euros versus 1,8 millones del ejercicio anterior.

Los gastos financieros netos y diferencias por tipo de cambio son 0,6 millones de euros inferiores al ejercicio anterior debido al menor endeudamiento y a la evolución positiva de las variaciones por tipo de cambio.

La compañía ha dotado en este semestre 8,8 millones de euros de gastos de reestructuración.

El capítulo más importante de este plan, con 7,7 millones de euros, corresponde al Expediente de Regulación de Empleo que afecta a 130 personas en el mercado español y que la compañía ha venido negociando a lo largo del primer semestre del año y que será ejecutado a lo largo de agosto y septiembre de 2009. Asimismo en el semestre se ha producido el cierre del laboratorio de Francia trasladándose dicha producción al centro automatizado de El Papiol (Barcelona), así como algunas otras bajas de la estructura.

En cuanto a balance, el aspecto más relevante a nivel de activo es la reducción del volumen de existencias por importe de 5,3 millones de euros para adaptar dicho saldo al nivel de actividad de la sociedad, y a nivel de pasivo la aparición de una partida de provisiones corriente por importe de 10 millones de euros correspondientes mayoritariamente a los importes pendientes de pago de las actividades de reestructuración. El balance no recoge aún la reorganización de deuda provocada por la refinanciación que se explica a continuación en el epígrafe hechos posteriores al cierre y que implicará una reclasificación de corto plazo a largo plazo de la mayoría de la deuda bancaria del grupo.

2. Dividendo

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

3. Adquisición de acciones propias

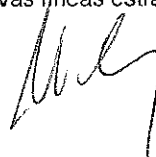
El 28 de febrero de 2008 la sociedad suscribió un contrato de liquidez con el intermediario financiero RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A. con el objeto de favorecer la liquidez del título. En virtud de dicho contrato, a 30 de Junio la compañía había constituido a través de dicho intermediario financiero una autocartera por valor de 42 miles de euros.

4. Hechos posteriores al cierre del semestre

El 31 de julio de 2009 entró en vigor el acuerdo de alianza estratégica de Indo Internacional, S.A. con el grupo japonés Hoya Vision Care, uno de los grandes líderes mundiales de lentes oftálmicas que es a su vez filial de Hoya Corporation, multinacional japonesa que cuenta también con negocios en el ámbito de tecnologías de la información y en el médico y la imagen. Esta alianza contiene diversos elementos, entre los más relevantes destacan, por un lado una venta a Hoya de tecnología para el diseño y fabricación de lentes oftálmicas por importe de 15 millones de euros, y por el otro un acuerdo de suministro a largo plazo por medio del cual Indo se compromete a adquirir producto al gigante japonés por una cantidad equivalente al 25% - 30% de su volumen de unidades actual, compras que hasta la actualidad Indo realizaba a diversos proveedores en distintos orígenes y que se consolidan por este acuerdo en torno a Hoya Vision Care. Adicionalmente, Indo Lens Group concede, como garantía a la ejecución de estos acuerdos, una opción de compra sobre Indo Lens Group S.L. (filial cabecera del negocio de lentes del grupo), ejecutable tan sólo si se dan determinados incumplimientos y siempre a precios de mercado. La alianza que estará en vigor hasta el año 2015 - pudiendo ser prorrogada en 2012 por otros 4 años adicionales - incluye como aspecto clave que las dos compañías seguirán compitiendo de forma independiente en todos los mercados, manteniendo estrategias comerciales diferenciadas y una total independencia operativa en la gestión.

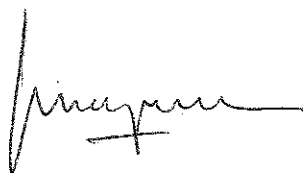
Asimismo el pasado 31 de julio de 2009, la sociedad cabecera del grupo suscribió con el Institut Català de Finances un préstamo por importe de 8 millones de euros, con vencimiento a 5 años, destinado a financiar parcialmente una ampliación de capital de Indo Lens Group, S.L., cabecera de la división de lentes oftálmicas de Indo Internacional, S.A. Dicha ampliación tiene como objetivo reforzar la estructura financiera de la división, apoyando la ejecución del plan estratégico de la compañía una vez constituida la alianza estratégica con Hoya Vision Care.

Igualmente en dicha fecha, Indo Internacional, S.A. y sus filiales españolas firmaron un acuerdo de refinanciación con 5 entidades bancarias, a través del cual se unifica la mayor parte de su deuda y varios préstamos bilaterales, líneas de circulante y otros instrumentos financieros, tanto propios como de sus filiales españolas. El importe total de la refinanciación alcanza los 35 millones de euros y afecta aproximadamente al 85% de la deuda de Indo Internacional. La financiación sindicada se estructura en tres tramos: el primer tramo es un préstamo con vencimiento a cinco años y dos tramos de circulante de carácter renovable con vencimiento a 30 meses. El acuerdo contempla también la renovación por un período de 30 meses, con carácter renovable, de líneas bilaterales de descuento comercial, confirmings y avales. Esta reorganización simplifica y refuerza la estructura financiera del grupo Indo y culmina el proceso de consolidación de los pilares financieros para soportar la implementación de los planes de transformación de la compañía y acometer nuevas líneas estratégicas.

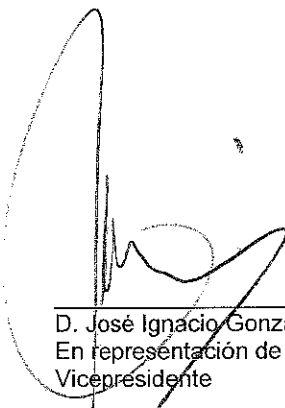


Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Indo Internacional, S.A., conocen el contenido de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, extendidos en 12 hojas de papel escritas por su anverso y su reverso, numeradas de la 1 a la 24 ambas inclusive, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

Sant Cugat del Vallès, a 31 de agosto de 2009.



D. Juan Casaponsa Sitjas
Presidente Ejecutivo

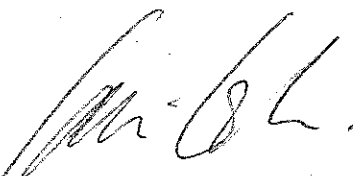


D. José Ignacio González Freixa
En representación de Cobain Mercado S.L.
Vicepresidente

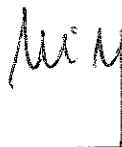


D. Luís Badía Almirall
Consejero

D. Carlos Colomer Casellas
Consejero



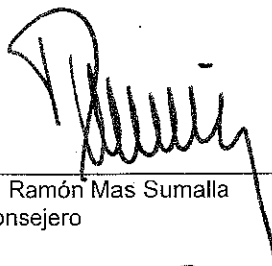
D. Javier Cottet Torres
En representación de Coherna Mercado S.L.
Consejero



D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
Consejero

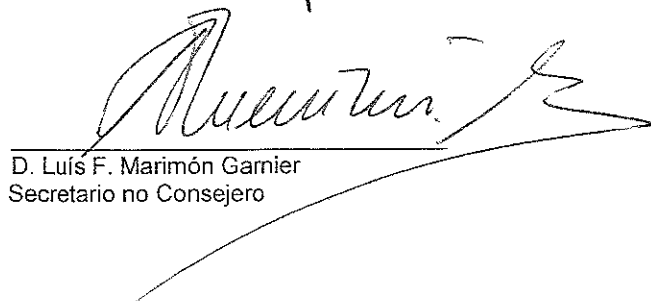


D. Nicolás Guerrero Gilabert
En representación de Domasa Inversiones S.L.
Consejero



D. Ramón Mas Sumalla
Consejero

D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero
En representación de Iberfomento S.A.
Consejero



D. Luís F. Marimón Garnier
Secretario no Consejero