



Informe Anual 2007

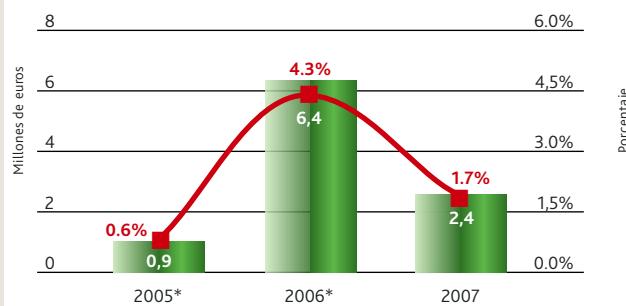
indo
your eyes, our world

Presentación

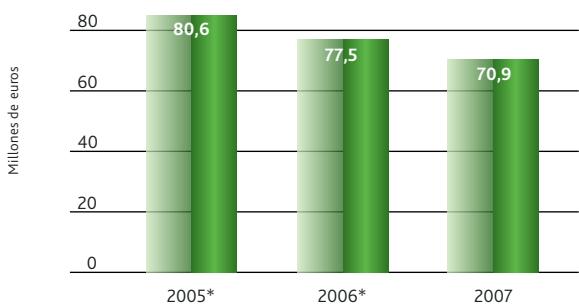
Datos destacados

EBIT

Ratio EBIT / Importe neto cifra negocio ■

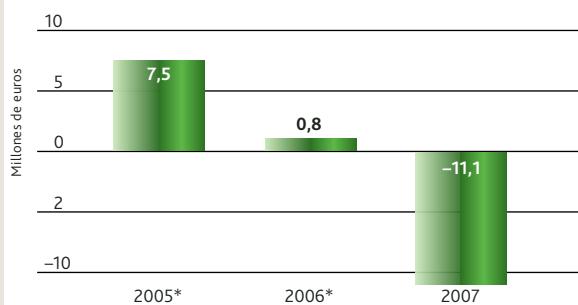


Lentes

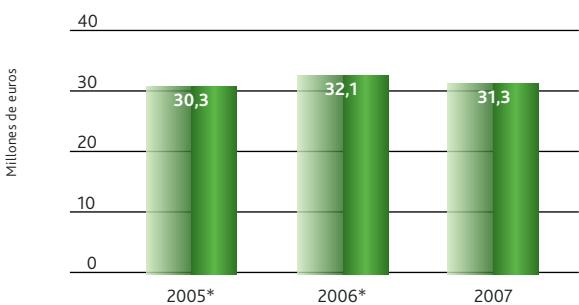


BDI

Beneficios después de impuestos

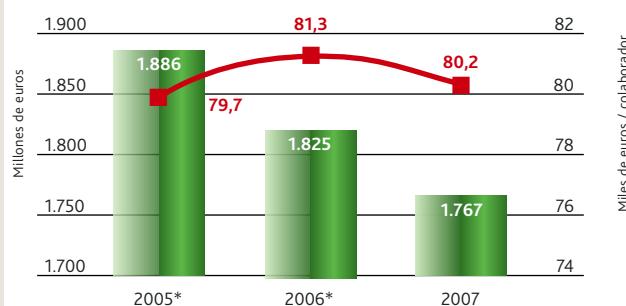


Gafas

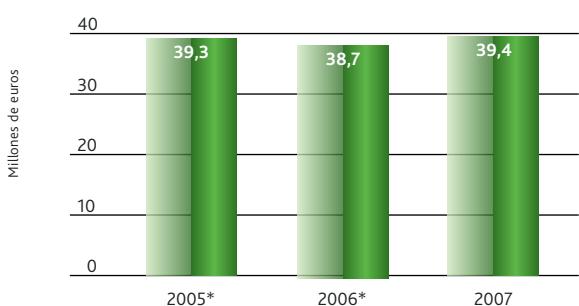


Plantilla media

Ventas por colaborador ■



Bienes de Equipo



* Datos de los ejercicios 2005 y 2006 reexpresados.

Magnitudes en millones de euros

Cuenta de resultados	2007	2006*	2005*
Importe neto de la cifra de negocio	141,6	148,4	150,3
Desglose por Unidades de Negocio:			
– Lentes	70,9	77,5	80,6
– Gafas	31,3	32,1	30,3
– Bienes de Equipo	39,4	38,7	39,3
Desglose por mercados:			
– España	100,0	105,1	103,4
– Internacional	41,6	43,3	46,9
EBITDA recurrente	7,7	12,0	5,8
EBIT	2,4	6,4	0,9
Plusvalías – Gastos de restructuración	-8,5	-2,3	6,3
BAI Beneficio antes de impuestos	-9,7	0,5	5,6
BDI Beneficio después de impuestos	-11,1	0,8	7,5
Beneficio neto por acción (euro)	-1,00	0,07	0,68
Balance de situación	2007	2006*	2005*
Fondos propios	39,2	50,8	50,0
– Capital suscrito	11,1	11,1	11,1
– Reservas del Grupo	28,1	39,7	38,9
Endeudamiento neto	54,3	50,9	38,9
Total Activo	147,6	157,7	140,1
Flujo de caja	2007	2006*	2005*
Inversiones en inmovilizaciones materiales	6,9	7,2	10,2
Dividendos	0,2	1,3	1,1

Ratios

	2007	2006*	2005*
EBIT / Importe neto cifra negocios	1,69%	4,32%	0,60%
BDI / Importe neto cifra negocios	-7,84%	0,54%	4,99%
EBIT / Total Activo	1,63%	4,06%	0,64%
BDI/ Total Activo	-7,52%	0,51%	5,35%
Endeudamiento neto / EBITDA recurrente	7,0X	4,2X	6,7X
Solvencia (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,0X	1,2X	1,3X
BDI / Fondos propios	-28,32%	1,58%	15,00%

* Importes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 reexpresados.

La cifra de negocio recoge un cambio de criterio contable según el cual los gastos de mediación comercial de las centrales de compra han pasado a ser facturadas en concepto de gastos de colaboración y se registran como servicios exteriores.

Con el fin de suministrar información comparable, la compañía ha procedido a reexpresar los ejercicios anteriores utilizando el mismo criterio contable.

Del mismo modo se ha procedido a reexpresar esos ejercicios por la aplicación de las NIC 27 y 39, debido a la existencia de puts y calls cruzadas con los minoritarios de Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd. sobre las participaciones de la misma.

Balances de situación consolidados

a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, en miles de euros

	2007	2006*	2005*
ACTIVO			
Activo no corriente			
Fondo de comercio	2.123	5.445	5.317
Activos intangibles	1.738	2.407	2.144
Inmovilizado material	45.134	43.381	30.742
Activos financieros	12.156	10.427	7.965
Activos por impuestos diferidos	7.169	8.610	8.238
Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	146	278	–
Otros activos no corrientes	1.760	1.587	1.180
Total Activo no corriente	70.226	72.135	55.586
Activo corriente			
Existencias	31.667	30.969	30.865
Deudores comerciales y otros	39.628	48.973	46.527
Activos por impuestos corrientes	1.879	1.430	1.356
Inversiones financieras corrientes	1.172	1.221	1.105
Efectivo y medios equivalentes	2.388	2.293	4.288
Activos mantenidos para la venta	336	668	360
Otros activos corrientes	342	–	–
Total Activo corriente	77.412	85.554	84.501
Total Activo	147.638	157.689	140.087
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	11.130	11.130	11.130
Acciones propias	–	–	(1.159)
Prima de emisión	5.520	5.520	5.520
Reserva de revalorización	–	1.244	1.244
Otras reservas de la Sociedad Dominante	17.048	15.076	11.943
Reservas de consolidación	17.713	18.876	15.244
Reserva de primera aplicación	(454)	(454)	(454)
Diferencias de conversión	(599)	(450)	(283)
Beneficio del ejercicio	(11.134)	706	7.399
Dividendo a cuenta	–	(890)	(557)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante	39.224	50.758	50.027
Intereses minoritarios	331	316	309
Total Patrimonio neto	39.555	51.074	50.336
Pasivo no corriente			
Ingresos diferidos	80	153	9
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	20.227	22.649	20.353
Pasivos por impuestos diferidos	108	222	107
Provisiones no corrientes	1.196	1.397	1.931
Otros pasivos no corrientes	11.061	11.645	1.659
Total pasivo no corriente	32.722	36.066	24.059
Pasivo corriente			
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	37.649	31.770	23.965
Acreedores comerciales	26.898	28.616	27.747
Pasivos por impuestos corrientes	2.238	2.664	2.869
Otros pasivos corrientes	6.176	4.822	6.574
Provisiones corrientes	2.400	2.677	4.537
Total Pasivo corriente	75.361	70.549	65.692
Total Pasivo y Patrimonio Neto	147.638	157.689	140.087

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, en miles de euros

	2007		2006*		2005*	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
OPERACIONES CONTINUADAS						
Importe neto de la cifra de negocios	141.650	100,0	148.389	100,0	150.323	100,0
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	272	0,2	937	0,6	252	0,2
Aprovisionamientos	(45.891)	-32,4	(49.343)	-33,3	(51.257)	-34,1
Otros ingresos	4.607	3,3	5.728	3,9	3.923	2,6
Gastos de personal	(51.987)	-36,7	(51.991)	-35,0	(55.961)	-37,2
Variación neta de provisiones	(1.103)	-0,8	(1.077)	-0,7	(1.841)	-1,2
Amortizaciones	(5.328)	-3,8	(5.619)	-3,8	(4.893)	-3,3
Otros gastos de explotación	(39.802)	-28,1	(40.619)	-27,4	(39.614)	-26,4
Beneficio consolidado de explotación	2.418	1,7	6.405	4,3	932	0,6
Ingresos netos por venta de inmovilizado	18	0,0	2.225	1,5	15.355	10,2
Gastos de reestructuración	(4.413)	-3,1	(4.477)	-3,0	(9.069)	-6,0
Resultado por deterioro de activos	(4.068)	-2,9	–	0,0	(53)	0,0
Ingresos financieros	2.731	1,9	1.203	0,8	1.303	0,9
Gastos financieros	(6.198)	-4,4	(4.878)	-3,3	(2.913)	-1,9
Participaciones en beneficios	(164)	-0,1	(32)	0,0	–	0,0
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos procedente de las actividades ordinarias	(9.676)	-6,8	446	0,3	5.555	3,7
Impuestos sobre las ganancias	(1.398)	-1,0	294	0,2	1.913	1,3
Beneficio (Pérdida) consolidado neto procedente de operaciones continuadas	(11.074)	-7,8	740	0,5	7.468	5,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	60	0,0	34	0,0	(69)	0,0
Beneficio (Pérdida) neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(11.134)	-7,9	706	0,5	7.399	4,9
Beneficio por Acción						
A) Básico					0,07	0,68
B) Diluido					0,07	0,68

* Saldos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 reexpresados.

Hechos relevantes

■ ENERO

Indo crea la nueva Unidad Mundial de Ventas con el objetivo de ofrecer al profesional de la óptica una oferta integral con una visión conjunta de negocio de lentes, gafas y bienes de equipo. La Unidad Mundial de Ventas aglutina la responsabilidad mundial de las ventas de todos los productos y servicios del Grupo.



importante presencia internacional y su amplia experiencia en la distribución de marcas de reconocido prestigio, igualmente ligadas a grandes nombres de la moda española e internacional.

que cuenta con más de 500 puntos de venta en 90 ciudades. Este acuerdo supone para Indo un paso más en su proceso de expansión internacional.

■ FEBRERO



Indo traslada su sede central a Sant Cugat del Vallès, Barcelona. Después de varias décadas en el edificio de L'Hospitalet de Llobregat, Indo trasladó su sede corporativa a Sant Cugat. El nuevo edificio, más moderno, está situado en un entorno más verde y muy bien comunicado. El cambio, que supone un avance en cuanto al funcionamiento de la sede, contribuirá a ofrecer un servicio integral al óptico más eficaz.

■ MAYO



En el marco de la feria internacional MIDO, se lanzó mundialmente la nueva gama de biseladoras ADVANCE, formadas por los equipos Practica Advance, Optima Advance y Maxima Advance Speed.

■ DURANTE 2007



Indo pone la innovación al servicio del óptico con el Tablet PC, un ordenador portátil sin teclado que permite presentar múltiples colecciones, realizar el pedido y consulta de stock on-line, ver las gafas con detalle así como los elementos de marketing disponibles para cada colección. El Tablet PC, que ha sido elegido por IESE como caso de estudio, muestra la apuesta de Indo por la tecnología para ofrecer al óptico un servicio exclusivo.

■ NOVIEMBRE



Indo lanza la colección de gafas Massimo Dutti en México de la mano del Grupo mexicano Devlyn

■ MAYO

Indo y Custo llegan a un acuerdo para la producción y distribución de gafas. Custo Barcelona ha confiado en Indo por su liderazgo en el sector óptico español, su

Indo celebra su 70 aniversario con el objetivo de seguir creciendo en base a sus tres ejes estratégicos: innovación, internacionalización y capital humano. Indo mira al futuro con ilusión para continuar creando una óptica a la medida de las personas.

Índice

Presentación	8 11 12	Carta del Presidente Órganos de Gobierno Indo en la prensa en 2007
Informe de actividades		
Unidades de Negocio	16 22 30 36	Lentes Gafas Bienes de Equipo Desarrollo de Empresa
Unidades Corporativas	36 37 38 39	Recursos Humanos Compras y Planificación Tecnologías de la Información Logística y Producción
Responsabilidad Social Corporativa	45 45 47 47 53 54	Compromiso con nuestros accionistas Compromiso con nuestros clientes Compromiso con nuestros proveedores Compromiso con nuestros empleados Compromiso con la sociedad Compromiso ambiental
Información bursátil	58 60	Ánalisis del ejercicio Evolución histórica
Información corporativa	62 63 64 64	Empresas del Grupo Directorio Otros datos Departamento Atención al Accionista

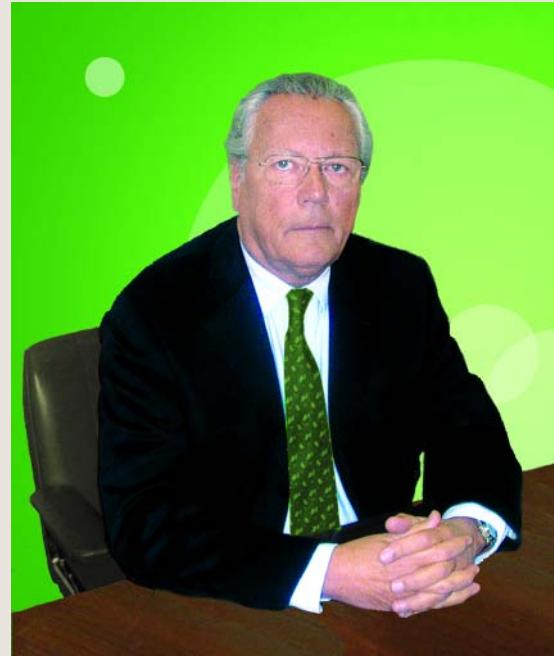
Carta del Presidente

Apreciados accionistas,
colaboradores y clientes:

Aunque 2007 no ha sido un buen año para la Compañía –la cifra de facturación se ha reducido en un 4,5% hasta alcanzar los 141,7 millones de euros–, si que hemos continuado creciendo en las ventas de los productos de valor añadido, como las lentes progresivas EyeMADE y LifeMADE y gafas de marca. Asimismo la Unidad de Negocio Bienes de Equipo ha continuado creciendo, alcanzando los 39,5 millones de euros.

Sin embargo, hay tres factores que han mermado la evolución de la Compañía. En primer lugar, la coyuntura creada por la crisis de las “subprime” que estalló en verano y que se ha traducido en una crisis de confianza, con un impacto relevante en el sector bancario y en el consumo, que se ha reflejado de forma notoria en el segundo semestre. En segundo lugar, el aumento de la competencia de bajo coste procedente de Asia y, por último, la disminución de nuestras ventas en mercados internacionales, como Alemania.

Esta situación llevó al Consejo de Administración a iniciar en otoño de 2007 un programa de concentración de las actividades de la Compañía



en productos, mercados y clientes que aportarán mayor valor añadido. En este sentido se decidió abandonar los mercados alemán y americano para el negocio de lentes y se están estudiando alternativas estratégicas para el mercado italiano. Asimismo, se han abandonado programas de I+D considerados de riesgo en el entorno actual, y se han acelerado los programas de deslocalización y mejora de la eficiencia corporativa.

Este programa de acciones ha generado unos impactos extraordinarios por deterioro de activos de 4,1 millones de euros y por gastos de reestructuración por importe de 4,4 millones de

euros que, junto con la evolución de la cifra de negocios, explican el resultado presentado por la Compañía. Estas acciones aportarán sustanciales mejoras en los próximos ejercicios.

Hay otros hechos significativos llevados a cabo en los meses posteriores al cierre del ejercicio que me gustaría destacar. Por un lado, hemos renovado el contrato con Carolina Herrera por un período de 3 años, lo que nos garantiza una importante cifra de negocio y mantener nuestro motor de crecimiento. Por otro lado, en 2008 lanzaremos la colección Custo Barcelona, que es una marca que aportará negocio adicional por su posicionamiento diferenciado respecto a las marcas existentes en nuestro portafolio de gafas.

En Bienes de Equipo, quiero destacar el lanzamiento completo de la gama de biseladoras Advance lo que nos posiciona como pioneros en innovación del sector.

Indo ha sido seleccionada por la Unión Europea para liderar un proyecto europeo de investigación y desarrollo. El proyecto, seleccionado entre 185 propuestas, se denomina MADE4U y está integrado por 13 compañías de 8 países. MADE4U tiene por objetivo el desarrollo de

modelos de negocio que permitan la fabricación y comercialización de lentes y monturas totalmente personalizadas a las necesidades del usuario.

Indo ha sido seleccionada por la Unión Europea para liderar un proyecto europeo de investigación y desarrollo.

Por motivos personales y de edad (71), después de 47 años vinculado a Indo, llega la hora de dar el relevo a una nueva persona. De forma unánime, el Consejo de Administración ha nombrado un nuevo Presidente Ejecutivo, Juan Casapona, que inicia una nueva etapa para Indo. El Sr. Casapona, con una reconocida experiencia en el desarrollo de programas de crecimiento y consolidación de empresas internacionales, liderará el plan estratégico dirigido a posicionar la Compañía en los segmentos de valor añadido y a rentabilizar su negocio en el mercado.

Tengo la certeza que en los próximos meses el Consejo de Administración de la Sociedad, liderado por el Sr. Juan Casaposa, y el conjunto de sus colaboradores continuarán ejecutando los pasos necesarios para su desarrollo futuro.

Es para mí una satisfacción que el Consejo me haya nombrado Presidente Honorario de Indo y un orgullo seguir vinculado a la Compañía como accionista.

Como cada año, quiero agradecer el trabajo y el esfuerzo del equipo humano que forma la Compañía. Tengo la certeza que en los próximos meses el Consejo de Administración de la

Sociedad, liderado por el Sr. Juan Casaposa, y el conjunto de sus colaboradores continuarán ejecutando los pasos necesarios para su desarrollo futuro. Con el apoyo de nuestros accionistas, clientes, empleados y proveedores lograremos los retos que nos hemos planteado y por último, quiero aprovechar esta oportunidad para agradecerles la confianza depositada en mí durante estos años a todos y cada uno de ustedes.



Jorge Cottet Sebile
Presidente

Órganos de Gobierno

■ Consejo de Administración

Jorge Cottet Sebile
Presidente

Carlos Colomer Casellas
Vicepresidente

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
Vocal

Juan Cristóbal Garrigosa Laspeñas
Vocal

José Ignacio González Freixa
Vocal, en representación de Cobain Mercado, S.L.

Nicolás Guerrero Gilabert *
Vocal, en representación de Domasa Inversiones, S.L.

Luis Francisco Marimón Garnier
Secretario no consejero

■ Comité de nombramientos y retribuciones

Carlos Colomer Casellas
Presidente

Juan Cristóbal Garrigosa Laspeñas
Vocal

José Ignacio González Freixa
Vocal, en representación de Cobain Mercado, S.L.

Nicolás Guerrero Gilabert
Vocal, en representación de Domasa Inversiones, S.L.

Luis Francisco Marimón Garnier
Secretario

■ Dirección Ejecutiva

Antoni Olivella i Cunill
Director General

Xavier Tintoré Segura
Director Financiero y Corporativo

Emilio Calabuig Tormo
Director Unidad Mundial de Ventas

Jorge Rovirosa Escosura
Director Unidad de Negocio Gafas y Lentes

Ignasi Mira Figueras
Director Unidad de Negocio Bienes de Equipo

Camilo Llorens Martínez
Director Unidad de Negocio Desarrollo de Empresa

Francisco Javier Parent Saladríguez
Director Unidad Corporativa Logística y Producción

Eulàlia Gironès i Font
Directora Unidad Corporativa Recursos Humanos

Pedro Cánovas Sánchez
Director Unidad Corporativa Compras y Planificación

Roger de Ramon i Castellet
Director Unidad Corporativa Tecnologías de la Información

■ Dirección de cumplimiento normativo

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
Presidente

José Ignacio González Freixa
Vocal, en representación de Cobain Mercado, S.L.

Antoni Olivella i Cunill
Vocal

Luis Francisco Marimón Garnier
Secretario

■ Comité de auditoría

José Ignacio González Freixa
Presidente, en representación de Cobain Mercado, S.L.

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
Vocal

Nicolás Guerrero Gilabert
Vocal, en representación de Domasa Inversiones, S.L.

Luis Francisco Marimón Garnier
Secretario

Situación a 31 de marzo de 2008.

* Pendiente de ratificación por la Junta General de Accionistas.

Posteriormente a la formulación de cuentas y en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 30 de abril de 2008, Don Jorge Cottet Sebile ha presentado su dimisión como Consejero y Presidente del Consejo de Administración y se ha nombrado

provisionalmente como Consejero y como Presidente Ejecutivo, a reserva de su ratificación por la Junta General de Accionistas, a Don Juan Casaponsa Sitjas. En la propia sesión, se ha nombrado como Presidente Honorario a Don Jorge Cottet Sebile, quedando Don Carlos Colomer Casellas como Vocal, por renuncia voluntaria al cargo de Vicepresidente.

Indo en la prensa en 2007

Expansión

INDO

El grupo óptico estrena imagen corporativa



■ Indo ha estrenado el año con un cambio en su imagen corporativa que pretende ejemplificar la nueva filosofía del grupo y su apuesta por la internacionalización. A partir de ahora, la marca del fabricante español de material óptico que se escribirá en minúsculas y utilizará el color verde, que, según la empresa, "simboliza salud y comunica frescura". Además, la letra "o" incorpora un dibujo de un reflejo de luz. El nuevo lema de Indo será *"Tus ojos, nuestro mundo"*, una expresión que responde a un nuevo enfoque empresarial que pretende aumentar la conexión entre el sector óptico y las necesidades del consumidor. Indo está presente en 80 países y tiene fábricas en España, China, Marruecos y Tailandia.

LAVANGUARDIA

INDO

Nueva imagen corporativa

La multinacional catalana Indo ha cambiado su imagen corporativa en los 80 países en los que está presente para modernizarla y hacerla más atractiva a sus clientes. El nuevo logotipo de la empresa trata de reflejar, según la empresa, "una imagen potente, diferencial, clara, relevante y unificada".

Bien Vu

Indo joue la proximité

Plus qu'un simple changement de logo, la nouvelle identité d'Indo doit refléter ses trois nouveaux axes fondamentaux : l'innovation, l'internationalisation et le capital humain. Les caractères minuscules symbolisent le dynamisme et la proximité de la société tandis que le vert renvoie à la santé, la fraîcheur et la nature. Enfin, le "O" d'Indo évoque un reflet de lumière. La nouvelle signature "your eyes, our world" ("vos yeux, notre monde") est également l'expression d'une nouvelle optique, d'une vision plus proche. Ce nouveau concept est en cours d'implantation dans les 80 pays où la multinationale est présente.



Lookvision

Black X5 paco rabanne

Nuevos cánones masculinos



Paco Rabanne presenta su nueva colección Black X5, dirigida a un público masculino, jóvenes que expresan y aspiran su masculinidad, pero bajo los nuevos cánones estéticos, y se atrevan a ser diferentes. Una colección ideal para hombres seguros de sí mismos que transmiten expresión y personalidad.



La nueva colección Black X5, de Paco Rabanne, ha sido diseñada para hombres seguros de sí mismos, que se atrevan con formas agresivas, divertidas y desenfadadas, con toda la calidad y saber hacer de Paco Rabanne.

Paco Rabanne presenta su nueva colección Black X5, dirigida a un público masculino, jóvenes que expresan y aspiran su masculinidad, pero bajo los nuevos cánones estéticos, y se atrevan a ser diferentes. Una colección ideal para hombres seguros de sí mismos que transmiten expresión y personalidad.

La nueva colección Black X5, de Paco Rabanne, ha sido diseñada para hombres seguros de sí mismos, que se atrevan con formas agresivas, divertidas y desenfadadas, con toda la calidad y saber hacer de Paco Rabanne.

MUNDO ÓPTICA

Massimo Dutti

La marca

Massimo Dutti lanza su primera colección de gafas y sol. Los accesorios que se añade a la amplia colección de productos que ofrece el mundo Massimo Dutti, todos en lente con una colección innovadora que ofrece como resultado imágenes impactantes con el reflejo de la noche. Las tiendas Massimo Dutti, localizadas en los mejores puntos de la ciudad, tienen una espacio pensado para la comodidad de los clientes, donde el asesoramiento personalizado se orienta como el prioridad de la atención comercial.

Retrato de la colección

Massimo Dutti lanza su primera colección de gafas y sol. Los accesorios que se añade a la amplia colección de productos que ofrece el mundo Massimo Dutti, todos en lente con una colección innovadora que ofrece como resultado imágenes impactantes con el reflejo de la noche. Las tiendas Massimo Dutti, localizadas en los mejores puntos de la ciudad, tienen una espacio pensado para la comodidad de los clientes, donde el asesoramiento personalizado se orienta como el prioridad de la atención comercial.



En la línea solar el efecto metal es un tema con fama en las tendencias para esta temporada con constante presencia del oro y la plata. El efecto plateado es la tendencia más importante, ya que es más ligero y a su vez es más duradero. Una colección sofisticada de alta tendencia donde las bases son el negro, el marrón y el gris. Destaca la

CINCO DIAS

Indo cambia su estructura directiva para crear una unidad mundial de ventas

T. G. Barcelona

Indo ha renovado su estructura directiva y ha creado una división mundial de ventas, que englobará toda la oferta de la compañía de productos de óptica a nivel internacional. Hasta el momento, las tres áreas de bienes de equipo, monturas y lentes mantenían sus servicios independientes de investigación, marketing y estrategia comercial.

Por otra parte, Indo ha convocado el 21 de marzo una reunión extraordinaria de accionistas para cambiar el domicilio social, que se trasladará de l'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) a la localidad también barcelonesa de Sant Cugat. El traslado afectará de forma escalonada a 300 empleados.

catálogo de productos, que cubren el 90% de las necesidades en el sector de óptica. La nueva área de ventas se distribuirá por mercados con tres zonas geográficas principales: España y Europa, África y América y Asia y Oceanía. El responsable de la nueva unidad será Emilio Calabuig, hasta el momento director de la división de bienes de equipo.

Por otra parte, Indo ha convocado el 21 de marzo una reunión extraordinaria de accionistas para cambiar el domicilio social, que se trasladará de l'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) a la localidad también barcelonesa de Sant Cugat. El traslado afectará de forma escalonada a 300 empleados.



INTERNATIONAL

Indo change their corporate image

After 70 years, Indo is making a change based on three key factors: innovation, internationalisation and human capital. And this want to reflect this change in a new image that is forceful, different, clear, relevant and unified. The purpose of this new approach is to create an accessible language that strengthens the company's position in the optical industry and consumer needs.

The new concept is now being implemented all over the world in the more than 80 countries where Indo

operate. Together with the values of innovation, internationalisation and human capital, it is designed to strengthen the multinationale's united global image. ■



OPTICAL WORLD

Indo revolutionise online lens ordering

Indo have launched their new Indonet, an innovative online lens-ordering system designed to simplify and facilitate the day-to-day work of opticians.

The system is highly intuitive and can be used by any person accustomed to working at an optician's to order lenses and make thickness comparisons.

New improvements make the system faster and more user friendly, allowing users to place orders for any kind of lens, make thickness comparisons, precalibrations, and order lenses that have been edged, drilled or grooved, with no need for a tracer.



Nueva Sede Corporativa de Indo en Sant Cugat del Vallès



Informe de actividades

Lentes

El ejercicio 2007 ha sido especialmente difícil para la Unidad de Negocio Lentes puesto que el cambio de dinámica de mercado –que empezó ya durante los dos años anteriores con importantes importaciones directas de producto por parte del canal– se ha acentuado todavía más y ha provocado una importante bajada de precios en las lentes monofocales básicas y la proliferación de marcas propias de la distribución. Por ello, la parte de mercado objetivo para nosotros se ha hecho más pequeña y nos reafirma que el camino del valor añadido y de la diferenciación, que hemos estado trabajando estos últimos años, es el adecuado.

La capitalización de nuestros extraordinarios avances en los campos de la ergonomía visual, la personalización y las nuevas tecnologías de talla directa "Free-form" nos ha permitido luchar en el segmento de lente de más alto valor añadido del mercado y a su vez abrir nuevos segmentos de mercado con el lanzamiento de lentes específicas para actividades concretas como jugar a golf (LifeMADE Golf), para el tiro (LifeMADE Shooting) para hacer montañismo (LifeMADE Trekking). Todo esto hace que seamos la única compañía con esta segmentación de producto, lo que ha ayudado a

Nuestros avances en ergonomía visual, la personalización y las nuevas tecnologías de talla directa "Free-form" nos han permitido luchar en el campo de lente de más alto valor añadido y abrir nuevos segmentos de mercado



frenar el importante deterioro de márgenes que hemos estado sufriendo estos últimos años.

Las ventas consolidadas homogéneas de la Unidad de Negocio Lentes, que representan el 50,1% del total del grupo, han alcanzado la cifra de 70,9 millones de Euros, lo que ha supuesto un decrecimiento del 8,5% sobre el año anterior.

EyeMADE y LifeMADE

En 2007 Indo mostró sus avances en lentes progresivas personalizadas EyeMADE y presentó en sociedad sus novedades en la nueva categoría de lentes especializadas LifeMADE con dos espectaculares actos en Madrid y Valencia que congregaron a más de 1.700 personas procedentes del sector óptico español. Estos eventos reflejan la apuesta de Indo por los productos de mayor valor añadido.

Los últimos avances en las lentes progresivas personalizadas EyeMADE están orientados a facilitar la venta y gestión a los ópticos que dispongan del avanzado sistema de diagnóstico Visual Map Developer, que además de captar la estrategia visual, a partir de 2007 incorpora una serie de medidas optométricas, imprime informes e incluso emite vídeos. En 2007 se aumentó la gama de lentes progresivas especializadas LifeMADE, toda una serie de soluciones especializadas para los presbítes más exigentes.

A LifeMADE Inicia, Expert, Work y Drive se les añadieron a finales de año, las versiones Golf, Trekking y Shooting.

Indo desplegó en los eventos de Madrid y Valencia una original combinación de innovación y tecnología, de sonido, luz y percusión. La primera cita fue en Madrid coincidiendo con la apertura del salón ExpoOptica, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, a la que asistieron más de mil personas que disfrutaron de una noche única. En Valencia la cita tuvo lugar en el L'Hemisfèric

Segmentar, buscar soluciones para cada colectivo significa innovar. Indo siempre está innovando en lentes progresivas como demuestra EyeMADE con la personalización y LifeMADE con la segmentación.



Acto en Valencia



donde acudieron más 600 ópticos de la zona de Levante. Los dos actos, que se caracterizaron por su creatividad, frescura, dinamismo e impacto, comenzaron con una atractiva presentación de la nueva imagen corporativa de Indo, siguiendo con la presentación de la Unidad Mundial de Ventas y dando paso, a continuación, a la presentación de todas las novedades de producto. Como colofón a dichos actos, se sirvió un cóctel-cena y, en exclusiva para Indo y todos sus clientes, la espectacular actuación de MAYUMANÁ puso el broche final, lo que ayudó a que estas dos veladas se convirtieran en inolvidables para todos los presentes.

Acto en Madrid

La categoría de LifeMADE sigue creciendo

En 2007 la categoría LifeMADE ha experimentado un importante crecimiento respondiendo a las demandas de un público cada vez más exigente y segmentado.



LifeMADE Shooting

Los deportes de precisión como el tiro con arco o la caza tienen unas características comunes: los tres necesitan combinar diferentes planos de visión y a gran velocidad. Hay que tener una buena visión de cerca para observar la mira y, a su vez, una buena visión de lejos para localizar el blanco. Se debe ser rápido si no se quiere fallar ya que todo sucede en un instante. Unas premisas tan exigentes sólo las podía cubrir una marca como Indo, creando las lentes progresivas LifeMADE Shooting rápidas y precisas.

LifeMADE Trekking

Practicar trekking y no disfrutar del entorno es como practicar un deporte a medias. Cuando salimos de excursión queremos disfrutar de todo lo que nos rodea ya que los paisajes son un regalo para la vista. Por eso es imprescindible verlo todo con absoluta claridad. El trekking es una actividad que precisa de una muy buena visión global. Se necesita ver a lo lejos pero también es importante tener una visión intermedia y cercana ya que es habitual leer señales y visualizar objetos al tiempo que se leen mapas, brújulas....Por ello Indo ha creado las lentes progresivas LifeMADE Trekking, diseñadas específicamente para una actividad como ésta, en la que observar es algo fundamental.

LifeMADE Golf

El golf es un deporte que requiere una buena concentración de la vista en distintos puntos. Es importante tener una buena visión de lejos para controlar el vuelo de la bola y así poder localizarla, pero también hay que tener una buena visión intermedia para ver perfectamente la pelota cuando está colocada en el tee, en la calle o en el rough y conseguir así dar los golpes con la mayor precisión. Por este motivo, Indo ha creado las nuevas lentes progresivas LifeMADE Golf. Diseñadas especialmente para los golfistas que quieren mejorar su juego.

Segmentar, buscar soluciones para cada colectivo significa innovar. Indo siempre está innovando en lentes progresivas como demuestra EyeMADE con la personalización y LifeMADE con la segmentación.



Novedades en lentes orgánicas:
Finura es alta tecnología

Indo presentó en exclusiva en 2007 las lentes orgánicas Hi-Fin 1.76 de ultra-alto índice, las lentes más finas y ligeras del mercado, perfectas para usuarios que buscan la exclusividad, la innovación y la máxima finura y ligereza en sus gafas. También en este pasado año Indo presentó Hi-Fin 1.7, las lentes de alta finura y ligereza con gran resistencia y

elasticidad, dirigidas a personas con graduaciones altas que valoran la innovación y una estética minimalista.

Estas dos últimas novedades vienen a sumarse a la oferta de Indo en productos que aporten mayor valor añadido de la mano de la innovación.

Las nuevas lentes orgánicas aportan mayor valor añadido de la mano de la innovación.



Novedades en lentes solares



Indo presentó en 2007 importantes novedades en el campo de las lentes solares que permiten segmentar según las necesidades concretas del usuario:

IndoForNight

Nuevas lentes que mejoran el contraste y la precisión durante la noche, aportando más visibilidad y por lo tanto más seguridad.



IndoForRelax

Nuevas lentes que mejoran el rendimiento visual en interiores, disminuyendo el cansancio y aumentando la comodidad.

Indocare

Filtros terapéuticos que mejoran la visión en pacientes con patologías oculares frecuentes.

Free-form Solutions

En 2007, Free-form Solutions® de Indo ha consolidado su posicionamiento como uno de los proveedores de tecnología free-form más importantes del mercado.



En el último año, laboratorios de cuatro continentes se han convertido en partners tecnológicos del proyecto que Free-form Solutions® lleva a cabo, para así poder beneficiarse de diseños de lentes de última generación y de la mejor asistencia técnica especializada en procesos de fabricación free-form.

Free-form Solutions® ha continuado en su línea de búsqueda permanente de productos de alto valor añadido. Durante el 2007 se lanzó al mercado el diseño de lentes más versátil de nuestra cartera, Global 19, y el producto ideal para actividades al aire libre, Outdoors Design. Estas dos innovaciones se unen a la ya amplia gama de productos que contiene el portfolio de Free-form Solutions® : Global 22 y Global 16, diseños multipropósito de fácil adaptación y a la moda; Office Design y Road Design, diseños especializados para entornos de trabajo y para conducir; y FreeDesign, una importante novedad que consiste en una manera única de diferenciación, un diseño basado exclusivamente en las características y parámetros que el laboratorio aporta.

Free-form Solutions® está dispuesto a compartir con el laboratorio su experiencia y habilidades en el proceso de fabricación de lentes free-form,

A screenshot of the Free-form Solutions website. The header features the company name in blue and the tagline 'Forward-thinking progressive lens designs.' Below the header are three circular icons: 'STOP' (grey), 'PLAY' (black with a play button symbol), and a larger 'FFS' icon with a blue play button symbol. The main content area is divided into three sections: 'Global Designs' (multi-purpose lens designs available in 16mm, 19mm & 22mm), 'Action Designs' (specialized lens designs: Office, Road & Outdoors), and 'FreeDesign' (an ad hoc development based on the lab's requirements). A blue banner at the bottom states 'Behind each lens design, full technical support.' Logos for 'free-form solutions' and 'indo' are at the bottom left and right respectively.

para garantizar un proceso de producción flexible y eficiente, y permitirle la fabricación de productos de alto valor añadido. El equipo humano que forma parte de Free-form Solutions® representa una fuente de conocimientos técnicos que asegura la mejor calidad de visión al usuario.

Free-form Solutions® comparte con el laboratorio su know-how para garantizar un proceso de producción flexible y eficiente, permitiendo la fabricación de productos de alto valor añadido.

Gafas

El ejercicio 2007 ha tenido dos semestres muy diferenciados, los primeros seis meses con una evolución de ventas siempre por encima de los dos dígitos y un segundo semestre con ventas inferiores al mismo periodo del año anterior debido a un importante estancamiento del consumo.

Las ventas totales homogéneas fueron inferiores a las del año anterior en un 2,9% pero el margen standard homogéneo creció un 1% como resultado de la estrategia empezada hace ya algunos años de apuesta decidida por los productos de alto valor añadido, diferenciándonos de los de la competencia por la aportación de diseño innovador. En valores relativos, el margen standard homogéneo mejoró 3,5 puntos sobre el año anterior para llegar al 59,7%. Es muy importante remarcar que en los últimos 5 años la Unidad de Negocio Gafas ha mejorado sus márgenes en más de 10 puntos con lo que el potencial de mejora de resultados es muy importante.

Cabe resaltar la buena evolución de las ventas internacionales frente a la caída de las ventas en el mercado español.

El peso más importante de las ventas lo consigue de nuevo la marca Carolina Herrera con una presencia

En los últimos 5 años la Unidad de Negocio Gafas ha mejorado sus márgenes en más de 10 puntos con lo que el potencial de mejora de resultados es muy importante.



cada vez más relevante en los principales mercados y con una introducción cada vez mayor en el creciente mercado del Duty Free y Líneas Aéreas. También han tenido una buena evolución las marcas Paco Rabanne, Massimo Dutti, la cual ha empezado a comercializarse en México, y Purificación García.

Nuestra marca Indo sigue padeciendo la agresividad de las marcas propias de la distribución y ello le ha



CAROLINA HERRERA
NEW YORK

CD
Catherine Deneuve
LUNETTES



GANT
EYEWEAR

GUESS
BY MARCIANO

HARLEY-DAVIDSON
PERFORMANCE EYEWEAR

indo

Massimo Dutti



NINA RICCI

paco rabanne

SEIKO
TITANIUM

sting
eyewear

TOMMY HILFIGER
EYEWEAR

XS
paco rabanne

llevado a perder cierta presencia en el mercado español, si bien la pérdida en unidades y en valor ha sido, en parte, compensada por una mejora en sus márgenes.

Siguiendo la estrategia de valor añadido y diferenciación para el año 2008 hemos realizado el lanzamiento en los mercados de España y Portugal de la marca Levi's (febrero 2008) y el lanzamiento

mundial de la marca Custo Barcelona (septiembre 2008).

En resumen, la Unidad de Negocio Gafas alcanzó unas ventas de 31,3 millones de euros lo que supone 22,1% del total de las ventas del Grupo.

■ Carolina Herrera

El mundo Carolina Herrera creció en valor un 6% con respecto al cierre del año anterior. El resultado se concentra básicamente en mercados internacionales, especialmente en la zona de Europa (+13%), con fuertes crecimientos en Alemania y Gran Bretaña, y en el segmento de líneas aéreas. Tras el fuerte incremento de las ventas que tuvimos en 2006 en este canal, el resultado es de + 68%, aportando ya más de 1,5 millones de Euros al negocio de la marca.

La gestión de mercados internacionales nos ha permitido recuperar también mercados en las zonas de Middle East, en la que hemos duplicado la cifra de negocio, o Asia, que multiplica casi por seis su resultado de 2006.

El mundo Carolina Herrera creció en valor un 6% con respecto al cierre del año anterior.



CAROLINA HERRE
NEW YORK



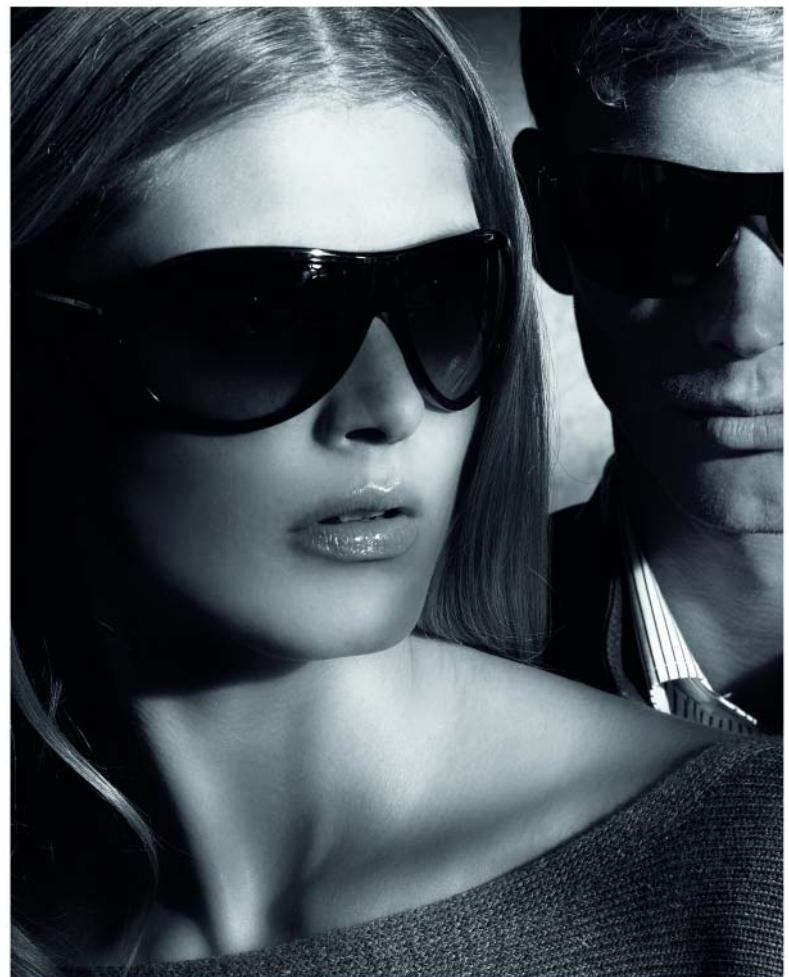
Carolina Herrera hija ha sido la imagen de campaña de la colección 2007. Habitual en las listas de mujeres más elegantes, su imagen refleja la elegancia y espíritu de la mujer Herrera.

RA

■ Massimo Dutti

2007 ha sido un año clave para Massimo Dutti en todos los campos. Tras las ventas obtenidas en este ejercicio y consolidarse como una de las marcas referentes del portfolio de Inditex, se firmó un acuerdo con el grupo Inditex que nos permite comercializar la colección Massimo Dutti en México a través del grupo Devlyn. Este acuerdo supone la distribución a partir del pasado mes de noviembre de las últimas novedades en monturas y gafas de sol en más de 250 puntos de venta. El acuerdo supone para la marca un paso más en su proceso de expansión internacional, empezando a ampliar los países en los que disponemos la licencia de distribución, la cual incluía en un principio España y Portugal.

Un acuerdo con el grupo Inditex nos permite comercializar la colección Massimo Dutti en México a través del grupo Devlyn.



Massimo Dutti
eyewear



Massimo Dutti
eyewear

En el mercado internacional el consumidor tiene una gran percepción de Massimo Dutti.

Al igual que Indo, el grupo Devlyn cuenta con más de 70 años de experiencia y se encuentra entre los principales grupos ópticos mexicanos. Devlyn posee una de las distribuciones más potentes de Latinoamérica, con 14 sucursales internacionales. En México está presente en casi 90 ciudades con más de 500 puntos de venta.

Este acuerdo refleja la importancia de la marca así como el gran potencial que posee la misma en el mercado internacional, donde el consumidor tiene una gran percepción de Massimo Dutti, con gran valor añadido dentro del mundo de los complementos y de la moda.

■ Inviva

2007 ha sido un año de transición para Inviva. La exitosa "joint venture" entre Indo y el grupo norteamericano Viva Internacional está construyendo unos cimientos estables para maximizar y aprovechar las brillantes expectativas que nos aportan el gran reconocimiento y prestigio de las marcas que distribuye bajo licencia.

En España las ventas han mostrado un retroceso del 13% en 2007 debido fundamentalmente a la reorganización interna para mejorar la eficacia y la competitividad, preparando así a Inviva para las fundadas expectativas de crecimiento en el periodo 2008 - 2010.

Las ventas en Portugal han crecido un 21% duplicando sus resultados en términos de beneficios antes de impuestos y por lo tanto consolidando este proyecto internacional del grupo Indo como un modelo de éxito.

Tommy Hilfiger

En línea con su reconocido posicionamiento como marca de monturas joven y alegre, Tommy Hilfiger ha lanzado con éxito este año una colección especial para niños y jóvenes con modelos tanto de receta como de sol. Este lanzamiento ha sido

extremadamente bien recibido por el mercado dado que este segmento no estaba adecuadamente tratado hasta ahora.

Las ventas de monturas Tommy Hilfiger representan el 50% del total de las ventas de Inviva Eyewear en 2007.

Gant

Gant, manteniendo su reconocimiento como una de las mejores marcas para el segmento de personas elegantes y clásicas con un toque deportivo actual, es la marca de mayor crecimiento en el mercado portugués y con la mayor penetración en los principales puntos de venta del país.



GANT
EYEWEAR



Guess

Guess se está preparando para un importante desembarco de la marca que incluye abrir nuevas tiendas Guess en España. Este hecho beneficia sin duda a Inviva que implementará una significativa renovación de los actuales muestrarios, reforzará la imagen de marca implementando un ambicioso plan de marketing para aumentar su visibilidad, y por

último realizará un relevante gasto en publicidad. Todo ello confirmará Guess como una de las más importantes marcas en el mundo de la moda mundial.

Inviva se encuentra ante el umbral de un excitante y prometedor futuro próximo que la llevará a convertirse en una de las mejores compañías dentro del Grupo Indo.

Inviva se encuentra ante el umbral de un excitante y prometedor futuro próximo.

Bienes de Equipo

La Unidad de Negocio de Bienes de Equipo ha seguido progresando en el ejercicio 2007 con un crecimiento en su volumen de negocio recurrente del 3,5 % sobre el año anterior.

Los ejes sobre los que se apoya el desarrollo del negocio continúan siendo la innovación, la internacionalización y el mantenimiento de un

La Unidad de Negocio de Bienes de Equipo ha seguido progresando en el ejercicio 2007 con un crecimiento en su volumen de negocio recurrente del 3,5 % sobre el año anterior.

liderazgo fuerte en el mercado español, primando por encima de todo la generación de valor en cada uno de los mercados donde operamos.

En el ámbito internacional continuamos progresando en nuestros principales mercados europeos tales como Francia, Italia, Alemania y Portugal. Hemos encontrado un entorno económico muy complejo que ha repercutido especialmente en los países de Europa

del Este, Estados Unidos y toda Latinoamérica en general. En estos dos últimos, además, la permanente revalorización del Euro frente al Dólar ha penalizado enormemente nuestra competitividad, lo que al final ha significado que en su conjunto, los mercados internacionales hayan sufrido una desaceleración del 2,5 % sobre el año anterior.

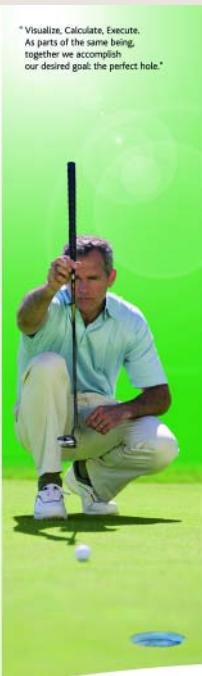
A pesar de esta situación de retroceso generalizado, en España seguimos manteniendo e incrementando nuestra posición de liderazgo en el sector óptico y oftalmológico, tanto en lo que respecta a equipamientos como en la decoración de establecimientos, y en su conjunto ha presentado un crecimiento consolidado del 7,4 % sobre el 2006.

Así pues, en el 2007 la cifra de negocio consolidada de la Unidad de Bienes de Equipo ha sido de 39,5 millones de Euros de los que el 36,6% corresponde a los mercados internacionales, y representan el 27,9 % del volumen total de negocio de Indo.



Biseladora MAXIMA ADVANCE SPEED

■ Maquinaria e instrumentos ópticos y oftalmológicos



ITS PRECISION. YOUR CONTROL.

OPERA
drill &
OPERA
scan

OPERA Scan recorded with the Stimo d'Or 2000

indo
your eyes, our world

Tel. 34 93 298 26 00
Fax 34 93 298 86 14
indo@indus - www.indus

Solutions adaptées a tous les besoins

Equipement Diagnostique

- Refracteur
- Réfractomètre
- Projecteur
- Frontofocomètre
- Lampe à Fente
- Lunette et Boîtes d'Essais

Unité de Réfraction

- CUBICA
- GALA

22, des Portes de la Forêt 5
Allée du Clos des Chênes
77000 Le Chesnay, FRANCE
Tel. 01 64 11 63 63 / 68
Fax 01 64 11 37 10
indo@indo.fr - www.indo.fr

indo
your eyes, our world

El año 2007 viene marcado por el inicio de una desaceleración en la inversión motivada por una situación de crisis que se inicia en Estados Unidos. Si además, se añade el reforzamiento de nuestra moneda de referencia, el Euro, frente al resto de divisas, podemos concluir que el año 2007 ha supuesto un cambio de tendencia respecto a los años precedentes en cuanto a los niveles de crecimiento obtenidos.

A pesar de este entorno económico y financiero complejo, conseguimos buenos resultados en

nuestros principales mercados europeos. Así, nuestra evolución en ventas en Portugal es del 28,7% en Italia del 22,4%, en Alemania del 8,4% y en Francia del 7,3%. También continúan evolucionando magníficamente las ventas realizadas en Asia (+24,5%) gracias al impulso que se consigue dar en una de las zonas más dinámicas del mundo: los Emiratos Árabes Unidos.

En contraposición a estas cifras, en Estados Unidos, donde una situación económica muy compleja y especialmente dura en la segunda parte de año, ha influido negativamente en nuestro

En un entorno altamente competitivo y maduro, donde la distribución busca elementos de diferenciación, Indo ha ofrecido al mercado productos de estas características que han repercutido en un crecimiento cercano al 5%.

crecimiento, se produce una desaceleración cercana al 13 % respecto al año anterior. A igualdad de perímetro de divisa, esta cifra se convierte en -4,4%.

Para el resto de la exportación observamos un estancamiento de nuestras ventas en la nueva Europa y en Latinoamérica con la excepción de Chile donde conseguimos mejorar nuestras ventas en un 21,1 % respecto al 2006.

En el campo de la oftalmología hemos conseguido aumentar la generación de margen en un 7,4% respecto al año anterior.

Por lo que respecta al mercado óptico español, 2007 ha significado un nuevo año de crecimiento. En un entorno altamente competitivo y maduro, donde la distribución busca elementos de diferenciación, desde la Unidad de Bienes de Equipo se han ofrecido al mercado productos de estas características que han sabido cubrir esa demanda y que han repercutido directamente en un crecimiento cercano al 5% respecto al año anterior.



Ver es Vida

- Gabinete
- Imagen
- Equipos de Diagnóstico
- Láseres
- Cirugía Refractiva
- Microscopios de Cirugía
- Lentes de Exploración
- Instrumentos de Mano
- Accesorios

Alcalde Barnils, 72
08174 Sant Cugat
Barcelona - España

Tel. 34-93 298 26 00
Fax 34-93 298 86 14
www.indes.es

indo
oftalmología

En el campo de la oftalmología, 2007 también puede considerarse como un buen año. Centrados en la maximización del aporte de valor de este negocio, hemos conseguido superar el objetivo de ventas en el 2,5 % además de aumentar la generación de margen en un 7,4% respecto al año anterior.

En lo referente a producto, el año 2007 viene marcado por el lanzamiento de la gama completa de la nueva familia de biseladoras ADVANCE. Se trata de equipos que incorporan las últimas tecnologías y que proporcionan al usuario un mayor número de prestaciones y fiabilidad respecto a la serie anterior.



Biseladora OPTIMA ADVANCE

En un entorno altamente competitivo y maduro, donde la distribución busca elementos de diferenciación, Indo ha ofrecido al mercado productos de estas características que han repercutido en un crecimiento cercano al 5%.

Otro objetivo de 2007 era el de enriquecer nuestro portfolio de producto, dentro de la gama de instrumentos de diagnóstico, en nuestros mercados internacionales. Con esto buscamos oportunidades de crecimiento y sinergias comerciales que tienen como objetivo final ofrecer a los ópticos de otros países, las mismas soluciones que actualmente estamos aportando en España. Algunos de los nuevos productos incorporados son el autorefractómetro HRK-9000 para el mercado francés y el tonómetro FT-1000 o el campímetro AP-1000 para el mercado portugués.

También en el mercado español se ha apostado por enriquecer nuestra oferta. Así, durante el año se ha incorporado la nueva pantalla plana de optotipos SC-2000 y las cámaras de fondo AFC-210 y Orion. En referencia a estos

últimos, se trata de equipos de alto valor añadido enmarcados en el concepto de salud visual, que permiten al profesional diferenciarse y promover entre sus clientes un servicio de máxima

calidad. Con el lanzamiento de este tipo de producto, Indo refuerza su posicionamiento como proveedor premium del sector y cubre todas las necesidades del profesional.



Tonómetro FT-1000

■ Investigación y Desarrollo

La Unidad de Negocio de Bienes de Equipo dispone de un potente departamento de I+D estructurado en tres secciones, cada una de las cuales corresponde a una etapa del proceso de desarrollo del producto. El equipo de I+D está integrado por ingenieros en mecánica, electrónica e informática.

El departamento de I+D trabaja permanentemente en investigación enfocada a la reducción de costes, adecuación tecnológica y mejora general de prestaciones para buscar la maximización del valor añadido.

Siguiendo la política de innovación constante, durante el año 2007 se han iniciado y continuado un buen número de proyectos que en los próximos años deben suponer plataformas de crecimiento para la unidad. En este ámbito cabe destacar los trabajos de desarrollo realizados en el nuevo equipo CENTER, del cual se presentó el primer prototipo durante la feria SILMO de París a finales de Octubre de 2007. Se trata de un equipo desarrollado

conjuntamente con el Instituto de Biomecánica de Valencia que tiene como principales virtudes la automatización y el confort para el paciente. La comercialización a gran escala se producirá durante el presente ejercicio.

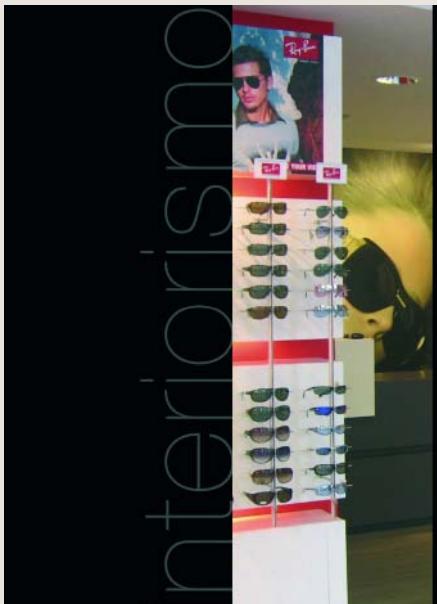
Asimismo, y como política de innovación constante, el departamento trabaja permanentemente en proyectos de investigación enfocados a la reducción de costes, adecuación tecnológica y mejora general de prestaciones de nuestros equipos con la finalidad de buscar la maximización del valor aportado por cada uno de los productos ya existentes.

■ Indo Interiorismo

Formado por un equipo de profesionales especializados, desde la Unidad de Negocio de Bienes de Equipo se ofrece al mercado el servicio de interiorismo para establecimientos de óptica y oftalmología, con la finalidad de concebir espacios personalizados según gustos, necesidades y requerimientos de nuestros clientes.

En un entorno altamente competitivo donde año tras año aparecen un mayor número de competidores atraídos por la demanda que existe en el mercado, Indo mantiene su posición de liderazgo y consigue un incremento del 3,2% respecto al año anterior.

Además, Indo Interiorismo innova año tras año para adecuar su oferta de accesorios a las demandas reales del mercado, satisfaciendo así a los clientes más exigentes. La versatilidad de la





indo
interiorismo

extensa gama de complementos formada por expositores, soportes publicitarios, muebles para contactología, banderolas y resto de accesorios, junto a la variedad de materiales, posibilita infinitas soluciones tanto desde la perspectiva decorativa como técnica.



Desarrollo de Empresa

Durante el año 2007 hemos seguido incrementando los proyectos de fidelización de nuestros clientes más importantes a través de acuerdos de colaboración globales que generan un mayor valor añadido. Hemos potenciado la ventaja competitiva de disponer de productos que cubren ampliamente casi todas las necesidades del óptico, potenciando las sinergias entre los productos y nuestros clientes.

Los acuerdos comerciales firmados hasta finales de 2007 nos aseguran unas ventas de más de 11 millones de euros en los 3 próximos años, gracias al apoyo dado a nuestros clientes en sus inversiones en bienes de equipo e interiorismo.

Recursos Humanos

El objetivo de Recursos Humanos es potenciar el desarrollo de las personas y la organización, estableciendo y clarificando las políticas de recursos humanos que creen las condiciones óptimas para ello.

El año 2007 significa un importante hito conseguido en la implantación del proceso de gestión del desempeño en la Compañía. Como proceso de mejora continuada, el MAP –Managing Appraisal Performance– tiene en sus bases la comunicación entre las personas y la apreciación del cumplimiento de objetivos y competencias para integrar el puesto con la

Indicadores de Capital Humano

Colaboradores/as con formación universitaria
De ellos/as: doctorados/as
Selecciones
De ellos/as: operarios/as El Papiol
Movimientos internos
Convenios Universidad-Empresa
Entrevistas de desempeño (MAP)

estrategia y la cultura organizativas. El MAP ha alcanzado a todas aquellos profesionales de la sede central que trabajan por objetivos.



Compras y Planificación

2007	2006
207	206
10	10
277	264
135	108
15	17
10	7
189	-

Los objetivos de esta Unidad Corporativa han continuado siendo los ahorros en compras, la mejora del circulante a través de la reducción de inventarios y la mayor disponibilidad de producto.

Durante el ejercicio 2007 se han obtenido unos ahorros de 2,1 millones de Euros, representando una reducción de costes del 5,1% sobre el valor total de compras, a pesar de haber sido un año que se ha caracterizado por aumentos de precios en materias primas. Evidentemente, la fortaleza del Euro frente al Dólar USA ha influido notablemente en la consecución de los ahorros.

Los inventarios han cerrado al mismo nivel que en el año anterior y la disponibilidad de producto ha estado en niveles superiores a los objetivos marcados, prácticamente durante todo el año 2007 y en las tres unidades de negocio.

El centro de compras en Asia, Asian Purchase Center, ubicado en Suzhou - China, que se creó en el año 2005 y que se consolidó en el año 2006, ha aportado durante el

Durante 2007 se han conseguido unos ahorros que representan una reducción de costes del 5,1% sobre el valor total de las compras.

2007 el 30% de los ahorros obtenidos en el ejercicio, ha contribuido a estar cerca del 100% de servicio en el lanzamiento de nuevos productos y ha reducido en un 50% el ratio de incidencias de calidad en los productos importados de China.

También durante el 2007 se ha procedido a trasladar de forma masiva al Asian Purchase Center tareas administrativas propias de Compras y Planificación, como realización de pedidos, seguimiento de entregas, contabilización de facturas, etc., que hasta ahora se realizaban desde las oficinas centrales, mejorando también en este campo nuestra eficacia y competitividad.

Las deslocalizaciones anteriores junto con cambios que se han realizado en el 2007, en los procesos y departamentos integrantes de la cadena de suministro, han permitido que el equipo de Compras y Planificación esté plenamente focalizado en la aportación de valor añadido a la compañía.

El objetivo del sistema es contribuir a la mejora de los resultados de la Compañía, fomentando un estilo de dirección participativo y de valoración objetiva, potenciando la mejora de las actuaciones y el reconocimiento del trabajo bien hecho, y estimulando e involucrando a las personas. Es en si una herramienta para trabajar desde y en el marco de los valores corporativos, y la asunción como propios de los compromisos adquiridos.

El proceso MAP permite además la identificación consensuada del talento en la Compañía y establecer planes de desarrollo individual de este colectivo de personas en consonancia con sus necesidades y potenciales.

El año 2007 significa un importante hito conseguido en la implantación del proceso de gestión del desempeño en la Compañía.

Tecnologías de la Información

Si el año anterior se caracterizó por un proyecto central de gran envergadura, el traslado a las nuevas instalaciones corporativas en Sant Cugat, este año los esfuerzos de la Unidad Corporativa de Tecnologías de la Información se han repartido entre varios proyectos relevantes e innovadores para la compañía:

Robotización del laboratorio de El Papiol

El proyecto de robotización del laboratorio de talla de El Papiol, inaugurado el año 2005, ha sido quizás el más relevante y aquél en que la aportación de tecnología en todos sus ámbitos se traduce de forma más directa en una mejora del negocio.

La implantación de un software de optimización y control de la producción nos ha permitido acortar significativamente los plazos de entrega de nuestras lentes, así como un ahorro de costes y mejora en la gestión de la planta.

La implantación de un software de optimización y control de la producción en El Papiol nos permite acortar los plazos de entrega, un ahorro de costes y mejorar en la gestión.



Nueva Web Indo

Con el cambio de imagen corporativa iniciado en 2007, hemos acometido la renovación de la web del grupo, que se ha estrenado en la red coincidiendo con la feria ExpoOptica en España, a finales de febrero de 2008.

El objetivo de la web no ha sido únicamente adaptarnos a nuestra nueva imagen sino hacer una web más dinámica, más accesible, más orientada a los diferentes públicos que nos visitan y con contenidos más interesantes y personalizados para profesionales. La nueva web introduce nuevos apartados como el mundo Free-form Solutions, Interiorismo, Formación y un fácil acceso a las noticias de Indo. También ofrece un completo catálogo de monturas con un

formato similar al que utiliza el equipo comercial de Indo en sus Tablet PC y, especialmente en el ámbito de lentes, ofrece unas sencillas explicaciones adaptadas al visitante no profesional.

¡Y por supuesto, el color verde se encuentra omnipresente!

Expansión en SAP

Este año 2007 nuestro ERP corporativo, SAP, ha sido instalado en nuestra filial marroquí, Indo Maroc. El sistema gestiona tanto las ventas al mercado local como la producción de nuestro laboratorio en Tánger, cuyas lentes abastecen al mercado europeo.

Logística y Producción

Mundo Free-form

Seguimos realizando instalaciones del software de productos Free-form Solutions a laboratorios de lentes en todo el mundo; laboratorios que usan nuestros diseños de lentes progresivas con talla Free-form. En este momento ya hay 10 laboratorios en 4 continentes conectados con nuestro programa de cálculo centralizado en Barcelona, y somos compatibles con 3 fabricantes de generadores que cubren el 90% del mercado mundial de talla.

Por último, resaltar el crecimiento y consolidación, un año más, de Indonet, el aplicativo que permite al óptico pasar pedidos de lentes a Indo a través de Internet, que alcanza ya una respetable cuota del 30% del total de unidades vendidas en España, y del 15% en Portugal.

Las principales actividades de la Unidad Corporativa de Logística y Producción, han estado centradas en la mejora continua del servicio y la calidad, optimizando al mismo tiempo los costes de fabricación y preservando el entorno medioambiental en el que desarrollamos nuestra actividad.

El Grupo Indo dispone en la actualidad de los siguientes centros logístico-productivos:

6 fábricas
para la producción seriada en China, Tailandia y España

12 laboratorios
de fabricación de lentes de receta en 7 países diferentes

3 almacenes reguladores
de las tres líneas básicas de producto:
lentes, monturas y maquinaria

16 almacenes de distribución
de lentes en 7 países.

Como hitos destacados en servicio podemos señalar el proyecto de gestión y automatización de la planta productiva de El Papiol, la automatización del control de expediciones de Lentes, las mejoras del almacén de distribución de Bienes de Equipo y de Gafas, y la optimización en los call-center de los tres productos.

En el ámbito de producción, además de la automatización del laboratorio de El Papiol,

señalamos la potenciación de las tecnologías Free-form para la fabricación de las lentes progresivas EyeMADE, LifeMADE y la nueva gama Advance Free de Framo. En producción de gafas destacamos la ampliación del centro de Suzhou y la consolidación del proceso de producción de varillas de acetato.

*Las principales actividades:
mejora continua del servicio y la calidad,
optimizando al mismo tiempo los costes
de fabricación y preservando
el entorno medioambiental.*

Logística y Servicio

En el ámbito de logística lentes en el 2007 lo principal a señalar es la integración del almacén automatizado de El Papiol con la producción del laboratorio y la automatización de la gestión de envíos, tanto para servicio nacional como internacional, mediante el marcaje de todas las expediciones en todos los centros. Este control nos permite un tracking on-line del status de los pedidos vía internet comunicando al cliente la fecha prevista de entrega en todo momento. Además, tanto para servicio de lentes de stock como de recetas de prescripción, hemos incorporado sistemas automáticos de personalización del packaging, denominaciones, tampografías y marcado láser de los productos adaptándonos a las demandas del cliente.

Hemos incorporado sistemas automáticos de personalización adaptándonos a las demandas del cliente.

Durante el año 2007 se ha consolidado totalmente la operativa de servicio desde el almacén de Bienes de Equipo de Palau gestionado conjuntamente con el operador FCC Logística, tanto del producto terminado como de las materias primas para producción. Junto al operador se realiza un seguimiento de los procesos para conseguir una mejora continua en el servicio postventa, factor estratégico de Indo, muy valorado en las encuestas de satisfacción de nuestros clientes.

BIENES DE EQUIPO

Unidades servidas	
diariamente	496
Envíos diarios a clientes	84

La concentración de la actividad logística en un mismo operador y la unificación de la gestión en un mismo departamento de los tres productos lentes, gafas y bienes de equipo nos está aportando mejoras en productividad y sinergias logísticas y de transporte. Gracias a ello, en el almacén central de lentes de Palau se ha informatizado la gestión de los materiales auxiliares aprovechando las sinergias con la gestión de Bienes de Equipo.

En el ámbito de Gafas destacamos las mejoras de gestión en el picking usado para los servicios postventa representando una mejora en la productividad global del almacén, incorporando nuevos paneles de clasificación de más capacidad. En relación a la gestión, un punto importante es el paso del almacén manual de estuches y material PLV a un sistema flexible, de manera que informáticamente se controla e indica en todo momento al operario la ubicación de cada material requerido. Para ello se ha optimizado el proceso logístico creando en el almacén una nueva zona de picking de ubicaciones fijas para estuches, facilitando las tareas de clasificación de pedidos y una nueva zona de almacenaje de materiales de alto valor (bolsos, perfumes,...) que se emplean habitualmente para promociones de nuestras principales marcas.

GAFAS

Modelos (variantes)	
servidos diariamente	5.880
Envíos diarios a clientes	995

La incorporación de nuevas tecnologías telemáticas en nuestros call-center nos permiten atender con mayor rapidez y eficacia a las demandas de nuestros clientes, y registrar y medir todos aquellos parámetros de producto y servicio solicitados por ellos, haciendo hincapié en la optimización de la gestión de reclamaciones y devoluciones, tanto desde el departamento de Calidad Postventa de Gafas, como desde el Servicio de Atención cliente de Lentes y el de Bienes de Equipo, recientemente integrados en un único departamento de Customer Service.



Laboratorio de El Papiol



Laboratorio de El Papiol

Producción

Este año hemos concentrado los recursos a la consolidación del nuevo laboratorio de lentes de El Papiol. Este centro está óptimamente situado en el cinturón de Barcelona y lo hemos dotado de modernas instalaciones, con la plena integración de las tres secciones productivas (laboratorio de talla convencional y freeform, tratamientos, y laboratorio de montaje) y del servicio de distribución de lentes lo que nos ha permitido mejorar el servicio al cliente, consiguiendo durante todo el 2007 unos resultados excelentes. Se ha empezado el proyecto de gestión y automatización de este nuevo centro con uno de los proveedores de más reconocido prestigio mundial tanto en el sector de la óptica como en otros destacados sectores: se prevé tenerlo operativo durante el primer

semestre del 2008, lo que permitirá a Indo disponer de un laboratorio con la más alta tecnología y de referencia en competitividad y servicio a nivel europeo.

Seguimos incorporando en los laboratorios nuevas tecnologías de fabricación de lentes, lo que nos ha permitido aumentar la gama de productos de alto valor añadido, principalmente progresivos Freeform con nuevas geometrías de extrema complejidad y el uso de nuevos materiales. Destacamos los progresivos personalizados EyeMADE, la nueva gama de lentes de usos específicos LifeMADE, los progresivos de altura de montaje variable y los nuevos tratamientos y coloraciones IndoForNight e IndoForRelax. Gracias a las innovadoras tecnologías podemos modelar sobre la superficie de las

lentes diferentes geometrías de muy alta complejidad con excelentes resultados ópticos, entre ellas las resultantes de los procesos de personalización de los diseños progresivos especificados a través del VisualMap.

En la producción seriada de lentes, en el ejercicio 2007, continuamos con unos excelentes resultados en rendimientos y productividades en la fábrica Indelor Lens (Thailand), seguimos ampliando el portfolio de productos de materia Superfin que se producen en este centro con excelente calidad y coste.

Con el objetivo de la mejora de costes, aprovechando el alto desarrollo que está teniendo Tanger como principal centro productivo y logístico del norte de África, estamos potenciando nuestro laboratorio de lentes minerales y optimizando su logística de distribución para dar a los ópticos europeos un servicio excelente a unos costes competitivos.

Dentro del ámbito de actuación de producción de Gafas, merece señalar el inicio en octubre de 2007 de la ampliación de la fábrica de Suzhou en 860 m², prevista su finalización durante abril de 2008. Con ello realizamos una optimización en la distribución de las secciones productivas, permitiendo la creación de un nuevo grupo autónomo de trabajo en el que se fabricarán todos los componentes necesarios para el ensamblaje y acabado final del producto en las

fábricas de Suzhou y de Tortosa. Esto nos aporta la ventaja de acortar el ciclo de fabricación, y una mejora de la productividad, al evitar cambios entre diferentes secciones por especialidad. Asimismo, durante el ejercicio hemos consolidado el proceso de fabricación de varillas de acetato en Suzhou y el nuevo proceso productivo de decoraciones con láser, que nos permiten realizar diseños más complejos, de mayor calidad y a menor coste.

MODELOS NUEVOS AÑO 2007

Gafas de receta

Acetato	102
Metal	101
Total	203

Gafas de Sol

Acetato	92
Metal	58
Total	150

Total modelos 353

Seguimos incorporando en los laboratorios nuevas tecnologías de fabricación de lentes, lo que nos ha permitido aumentar la gama de productos de alto valor añadido.



Laboratorio de El Papiol

En el ámbito de Bienes de Equipo se han establecido mejoras en diseño y procesos productivos derivados de las sugerencias de nuestros clientes obtenidas a partir de las encuestas de satisfacción. Seguimos consolidando nuestros centros subcontratados de montaje de biseladoras y periféricos, que mediante cambios de proceso y mejoras tecnológicas nos permiten avanzar en la mejora de costes y reducir el nivel de incidencias detectadas en la inspección final

del producto terminado, siguiendo la tendencia a la baja de los últimos años. Las instalaciones del taller de Indo en Palau de Plegamans, han reorientado sus actividades hacia las mejoras de producto gracias a la externalización de las operaciones de montaje.



Responsabilidad Social Corporativa

En Indo estamos convencidos de que el camino de la responsabilidad social es el correcto, y la entendemos como un compromiso pero también como una oportunidad de mejora de nuestros resultados financieros y nuestra gestión, alineándola con los valores corporativos, la ética, el buen gobierno y la transparencia.

Por ello nos hemos centrado en la concienciación de nuestro equipo y demás stakeholders proporcionando conocimientos para cambiar actitudes a fin de interiorizar comportamientos éticos sin excepción.

Durante el 2007 el Comité Ejecutivo ha revisado las Políticas de Responsabilidad Social Corporativa de acuerdo con los compromisos adquiridos por la compañía y reflejando la decisión de seguir convirtiendo Indo en un referente mundial en la satisfacción visual de la sociedad de una forma cercana, afín y a la medida de las personas.

Estas políticas son la aplicación en Indo de los 10 principios de The UN Global Compact (Pacto Mundial de Naciones Unidas), en relación a los derechos humanos, laborales, medio ambientales y corrupción. En consonancia con ellos se establecen las políticas en derechos humanos, de gestión ambiental, de prevención de riesgos laborales y de calidad, y las políticas comunes a todos estos ámbitos, avanzando en las establecidas anteriormente.

En el año 2007 Indo renovó su compromiso de adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se cumplió con la rendición de cuentas exigido por la organización COP (Communication on Progress). Es así como en las Memorias Anuales de 2005 a 2007 se ha incluido información sobre el cumplimiento del Pacto Mundial, que puede visualizarse en la página <http://www.pactomundial.org>.

El Pacto Mundial es una iniciativa voluntaria y un marco de trabajo para promover el desarrollo sostenible para la buena ciudadanía corporativa, fijando unos objetivos de mejora y estableciendo unos indicadores que permitan controlar los avances que la empresa haga en adelante en materia de Responsabilidad Social.

En la memoria del presente ejercicio, como recomienda el Pacto Mundial, se avanza en la transparencia informativa siguiendo en su confección aspectos de la Guía de Global Reporting Initiative (GRI).



MISIÓN

Desde 1937 creamos valor para que veas y te vean mejor.

VISIÓN

Ser referente mundial en la satisfacción visual creando valor mediante nuestro equipo humano, la innovación y el respeto a la sociedad y al medio ambiente.

COMPROMISOS

Innovación en todos los ámbitos de la empresa

Satisfacción de los clientes

Satisfacción de los empleados

Creación sostenida de valor

Respeto a la sociedad y al medio ambiente.

Políticas indo



Responsabilidad Social Corporativa

- Mantener un compromiso ético en todas nuestras actividades y en las relaciones con nuestros stakeholders.
- Apoyar y respetar la protección de los derechos humanos y laborales; y ofrecer igualdad de oportunidades en el acceso a los puestos de trabajo.
- Actuar con ciudadanía corporativa en las comunidades en las que Indo está presente.

Gestión de la Calidad



- Promover la adhesión a iniciativas de mejora en la visión y la imagen de los usuarios.
- Optimizar los procesos, productos y servicios para satisfacer las expectativas y necesidades de los clientes.
- Introducir criterios de mejora continua en la relación con nuestros proveedores.

Gestión ambiental



- Introducir criterios de respeto ambiental en la relación con nuestros proveedores y fomentar la voluntad de adhesión a iniciativas de apoyo al desarrollo sostenible y mejoras ambientales.
- Mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio y optimizar el uso de los recursos energéticos y naturales.
- Minimizar el impacto ambiental de nuestros procesos y promover la reutilización, valorización y reciclado de los residuos y productos.



Gestión de Prevención de Riesos Laborales

- Actuar y gestionar adecuadamente, desde la responsabilidad personal y la participación para evitar cualquier tipo de riesgo laboral.
- Garantizar la seguridad, salud y confort de las personas, en toda las actividades que realizamos.
- Asegurar la coordinación de las actividades con subcontratistas y promover el compromiso de que proporcionan un entorno laboral seguro junto con el resto de proveedores.



Comunes

- Fomentar la cultura del cambio, la innovación, la globalización y la mejora continua de la gestión integrada de todas las actividades de la compañía.
- Integrar la gestión de la calidad, la prevención de riesgos laborales y la gestión ambiental desde la fase de diseño de cualquier proceso, producto, equipo y lugar de trabajo.
- Garantizar a nuestro equipo la formación, comunicación y motivación necesaria para el desarrollo de las buenas prácticas ambientales, los comportamientos y hábitos de trabajo seguros y saludables y la mejora de productos y servicios.
- Cumplir las obligaciones legales y las normativas vigentes y en su caso superarlas.

Compromiso con nuestros accionistas

La Responsabilidad Social Corporativa de Indo hacia sus accionistas se refleja en la transparencia de la información, ya que éstos tienen acceso a los hechos relevantes de Indo y a las comunicaciones de la compañía a través de la web, tanto en el apartado accionistas e inversores como en la sala de prensa. Las noticias económicas de Indo también se han enviado puntualmente a los medios de comunicación para que tuvieran la mayor difusión posible.

Para obtener una información más personalizada pueden ponerse en contacto con la Oficina de Atención al Accionista tel: 932 982 600, fax: 932 988 615, e-mail: atencionalaccionista@indo.es .



Compromiso con nuestros clientes

Sistema de Gestión de la Calidad y Sistema de Gestión Ambiental

Desde siempre Indo ha estado comprometido con la satisfacción de los clientes: para reafirmar nuestros compromisos estamos siendo certificados por organismos autorizados en nuestros sistemas de gestión de la calidad desde 1997 y en gestión ambiental desde el 2001.

El grupo Indo Internacional dispone de los certificados marco que engloban las certificaciones otorgadas por AENOR, de los sistemas de gestión de la calidad de las empresas del grupo y las certificaciones de los sistemas de gestión ambiental.

Certificados de Indo Internacional, S.A.

Sistema Gestión de la Calidad

ISO 9001:2000

ER-0321/2004

Sistema Gestión Ambiental

ISO 14001:2004

GA-2004/0088

El certificado de AENOR de gestión de la calidad engloba dentro del grupo Indo a las empresas Industrias de Óptica SA, Servicios de Óptica SA, Indelor SA, Indoptic SA, SA de Manufacturas Ópticas y Suzhou Indo Optical Spectacles Co., Ltd. El centro productivo de lentes de Indelor Lens (Thailand) Co., Ltd. está certificado desde el 2006 en relación al

Mediante entrevistas y encuestas, nuestros clientes y distribuidores nos indican sus necesidades y expectativas, y ponemos en marcha soluciones rápidas, fáciles, tecnológicas y de calidad.

Sistema de Gestión de la Calidad según la norma ISO 9001:2000 por la empresa TÜV NORD CERT GmbH con numero de certificado No. 04 100 062328.

En gestión ambiental tenemos certificados los siguientes emplazamientos: la Sede Central en Sant Cugat, las fábricas de Tortosa y Vilafant (Girona) y los centros de Madrid, El Papiol (Barcelona), Valencia, Bilbao, Canarias y Vilobí del Penedès. Nuestra fábrica en Tailandia está ubicada en el polígono Hi-Tech de Ayudhaya certificado ambientalmente.

Durante el 2007 hemos alcanzado los objetivos marcados por la dirección general del grupo para los Sistemas de Gestión de la Calidad en las tres unidades de negocio y para el Sistema de Gestión Ambiental de los diferentes centros.

Dentro de la mejora continua en relación al compromiso con nuestros clientes destacamos que este año hemos añadido a los certificados del grupo tanto en gestión de la calidad como en gestión ambiental dos nuevos centros del grupo: la sede corporativa de Sant Cugat y el principal laboratorio de lentes de El Papiol (Barcelona).

Tal como se refleja en la misión y visión de la compañía, destacamos en relación a mejorar la satisfacción de nuestros clientes nuestros compromisos de personalización, excelencia y colaboración. Mediante entrevistas personales y encuestas, escuchamos a nuestros clientes y distribuidores para que nos indiquen sus necesidades y expectativas, y ponemos en marcha acciones que nos llevan a ofrecerles soluciones rápidas, fáciles, tecnológicas y de calidad. Todo ello con el objetivo de colaborar con nuestros clientes en mejorar la visión y la imagen de los usuarios. (Indicador sobre responsabilidad sobre productos PR5 según GRI)

Tenemos establecidos aquellos procedimientos que aseguran que nuestros productos son conformes a los requisitos exigidos por la legislación vigente y en especial por la legislación sanitaria y las directivas europeas de residuos (RAEE). Cooperamos asimismo con nuestros proveedores en garantizar el cumplimiento de la Directiva europea RoHS (restricción de uso de sustancias peligrosas). (Indicador sobre responsabilidad sobre productos PR6 según GRI)

En cuanto a la seguridad de nuestros productos, Indo incluye en la tarifa de los productos de lentes recomendaciones de seguridad y salud en el trabajo

durante la manipulación mecánica de las lentes y así como la información técnica necesaria. Igualmente para los productos de bienes de equipo se suministra toda la información preceptiva de seguridad.

En relación con la atención de sugerencias, quejas y reclamaciones de los clientes cada Unidad de Negocio (Lentes, Gafas y Bienes de Equipo) cuenta con un departamento de atención al cliente.

Formación externa

Las horas de formación impartidas por el departamento de Servicios Profesionales durante el 2007 han sido de 648 con una asistencia de 1.400 alumnos.

También hacia nuestros clientes continuamos este año con el Máster Indo en Organización y Gestión de Ópticas por la *Universidad Politécnica de Cataluña*, iniciando la cuarta edición con el postgrado de Dirección Comercial, que se impartió íntegramente en las instalaciones de la propia Fundación Politécnica de Cataluña.

En una novedosa experiencia en colaboración con el IBV (Instituto de Biomecánica de Valencia), impartimos un curso semipresencial sobre "La impulsión de ventas de productos con valor añadido" diseñado a petición de un grupo de ópticas que por las particularidades de las mismas tenían dificultades para asistir a cursos presenciales.

En una novedosa experiencia en colaboración con el IBV (Instituto de Biomecánica de Valencia), impartimos un curso semipresencial sobre "La impulsión de ventas de productos con valor añadido".

Compromiso con nuestros proveedores

Indo se compromete a establecer relaciones comerciales basadas en el respeto y la transparencia dando un trato prioritario a aquellos proveedores que nos acompañen en la labor de promover y actuar según criterios de sostenibilidad y valores de equidad social y respeto por el medio ambiente.

En el procedimiento de Calidad de Compras y Aprovisionamiento de Indo se cita que los departamentos de compras mantienen una lista de los proveedores homologados clasificados como A. La clasificación A valora la incidencia directa en la calidad final del producto y la dificultad en encontrar proveedores equivalentes alternativos. En el listado aparece el criterio de homologación y su vigencia valorándose especialmente la certificación ISO9000 y ISO14000, considerándose como condición suficiente para ser homologado.

Se dispone en el procedimiento de compras del sistema de gestión de calidad, de criterios y atributos contemplados en las normas internacionales sobre la calidad del producto objeto de la compra, así como las restricciones pertinentes y los criterios básicos sobre gestión sostenible, aplicables a sus procesos (consumos, envases, recuperación de residuos, sistemas de gestión del medio ambiente, prevención de riesgos laborales, etc.). Será condición suficiente para seleccionar a un proveedor, el que éste posea una sistema de calidad según ISO 9001 o equivalente, certificado por entidad acreditada por ENAC o similar. Incrementará la evaluación la posesión de otros certificados como EFQM, ISO 14000, etc.

Compromiso con nuestros empleados

Indo reconoce en sus empleados un pilar básico para la Compañía y se compromete a lograr su satisfacción, a través de la excelencia promoviendo y fomentando el desarrollo del talento, el trabajo en equipo y la implicación en las decisiones de la empresa a través de una actitud proactiva.

Derechos Humanos y Laborales

El Grupo Indo impulsa el respeto por los derechos humanos y laborales en todas sus empresas y centros de trabajo, tanto a nivel nacional como mundial, a través de prestaciones sociales por encima de los mínimos exigidos legalmente, y el apoyo a la cultura, costumbres y la legislación vigente de cada uno de los países donde tiene presencia. (Indicador de desempeño social HR1 según GRI, Principio 1 de Global Compact).

El Grupo Indo renuncia totalmente a la utilización del trabajo forzoso, así como al trabajo infantil; no tolerando el no cumplimiento de la edad mínima legalmente establecida en los convenios internacionales de la OIT (Así lo establece el Código Ético, Indicadores de desempeño social HR6 y HR7 según GRI, Principios 4 y 5 de Global Compact).

Indicador social LA1 según GRI

Beneficios sociales para los empleados

Acceso a servicios de optometría para la refracción del personal y de los familiares

Horario flexible para colectivos no relacionados directamente con producción y servicio

Complemento de incapacidad temporal por accidente de trabajo

Complemento en caso de incapacidad temporal por enfermedad común o accidente no laboral, así como por hospitalización y convalecencia

Seguro de Vida para sus trabajadores en activo

Premio de antigüedad a los empleados que cumplan los 25 años de servicio dentro de la Compañía

Ayudas a la formación en cursos no vinculados directamente al puesto de trabajo

Servicio de préstamo al personal para compra de vivienda

Subvención en comedor

Suministro de gafas formuladas y obsequio de Navidad

Servicio médico

Servicio de transporte



Relaciones empresa/trabajadores

El Grupo Indo apoya la libertad de afiliación y el derecho a la negociación colectiva, respetándose el derecho de asociación de los trabajadores en todos los centros. El 100 % de los empleados de Indo España están cubiertos por un convenio colectivo (Indicador social LA4 según GRI, Principio 3 Global Compact)

En los cambios organizativos y sustanciales de las condiciones de trabajo, la empresa utiliza los mecanismos de consulta, comunicación y negociación con la legal representación de los trabajadores.

Durante el período 2006 - 2007 se realizó una extensa campaña informativa sobre el cambio a Sant Cugat a los empleados de la nueva sede central, dando información sobre la nueva ubicación, el transporte y accesos, servicios que ofrecía la zona (escuelas, bancos, restaurantes ...) y el avance del proyecto de construcción de las nuevas instalaciones.

La comunicación del nuevo logo y claim de la marca se realizó en reuniones con Dirección General a las que asistió toda la plantilla de la sede central y los respectivos responsables informaron en las diferentes sedes.

La información relativa a la marcha y los proyectos de la Compañía se transmite a través de la línea de mando coincidiendo con la reunión mensual del Comité Ejecutivo. La comunicación interna se realiza además a través de la revista "INDONEWS" que se envía 2 veces al año en diversos idiomas a todos los empleados. La intranet e "INDOKNOW" son las herramientas de gestión del conocimiento en la organización.



Beneficiario

Grupo Indo

Diferentes colectivos

España

Según convenio

España y Tailandia

Grupo Indo

Grupo Indo

Grupo Indo

Oficinas Centrales, Chile, China, Portugal y Francia

Personal activo y pasivo y familiares hasta segundo grado

Portugal, Tailandia y España

Tailandia

El Grupo Indo impulsa el respeto por los derechos humanos y laborales en todas sus empresas y centros de trabajo, tanto a nivel nacional como mundial.

Salud y seguridad en el trabajo

El año 2007 viene marcado por el cambio de las oficinas centrales a las nuevas instalaciones de Sant Cugat del Vallès. En el proyecto se ha trabajado para asegurar el confort y la seguridad de las personas y conseguir un entorno de trabajo mejor y más saludable, siguiendo las recomendaciones y la normativa en PRL desde la fase de diseño hasta la utilización de las instalaciones. En 2007 se ha procedido a la evaluación de riesgos laborales del centro tras eliminar todos aquellos riesgos que se pueden eliminar detectados durante esta primera fase de convivencia en el centro.

También se ha trabajado activamente en temas de seguridad, higiénicos y ergonómicos en el principal laboratorio del grupo El Papiol, en especial en el proyecto de automatización del proceso productivo (Flexlink) y consolidando la implantación del sistema de gestión de prevención de riesgos laborales en este centro.

A parte de la preceptiva formación inicial a los empleados, se han realizado varias acciones formativas como cursos de nivel básico en PRL a miembros de los Comités de Seguridad y Salud y técnicos de los centros de trabajo de Sant Cugat y El Papiol, formación en Primeros Auxilios y Planes de emergencia, y formación destinada al personal de reciente incorporación del centro de Alcobendas.

Se ha trabajado para asegurar el confort y la seguridad de las personas y conseguir un entorno de trabajo mejor y más saludable.



El Servicio de Prevención Propio con la fusión de empresas del grupo en España amplía su ámbito de actuación a todos los centros de trabajo pertenecientes a INDUSTRIAS DE ÓPTICA, S.A.U. en las especialidades de Seguridad Industrial, Ergonomía y Psicosociología, cediendo al servicio de prevención ajeno la cobertura del resto de especialidades (Higiene Industrial y Medicina en el Trabajo). La representación de los trabajadores en materia de prevención es a través de 5 Comités de Seguridad y Salud, y 22 Delegados de Prevención, quedando al amparo de su representación el 94,38% de la plantilla en España (Indicador de desempeño social LA6 según GRI, Principio 1 de Global Compact).

Indo lleva el registro de incidentes y accidentes siguiendo las recomendaciones de la OIT. Se analizan las causas directas y básicas del suceso e impulsan las acciones correctoras para su no repetición y prevención. (Indicador social LA7 según GRI, Principio 1 Global Compact). El índice de incidencia en España en 2007 (Nº accidentes / Nº medio personas x 100.000) es 4784.

Formación

El hito más importante del Plan de Formación de 2007 es el que acompaña a la implantación del proceso de gestión del desempeño con una serie de sesiones formativas a evaluadores y evaluados a inicios de dicho ejercicio, que se impartieron para dar a conocer y trabajar las pautas del sistema y para profundizar en la entrevista de valoración. El proceso de gestión del desempeño alcanza al 54% de la plantilla de la sede central (Indicador de desempeño social LA12 según GRI).

Siguiendo la estrategia del grupo en la formación del equipo comercial, finaliza la última parte de la capacitación para la gestión por plataformas para el equipo comercial de gafas, realizando acciones formativas sobre el seguimiento de planes de acción.

En esta misma línea, se ha potenciado la formación en producto y en óptica, tanto para el ámbito comercial y atención al cliente, como para posiciones de otros ámbitos en la Compañía. Se ha continuado con la formación en calidad, prevención de riesgos y medio ambiente, con acciones complementarias como herramientas para la mejora de la calidad 5S.

La formación para el desarrollo profesional y personal de las personas con potencial para la empresa se evidencia en la formación individual en las distintas áreas profesionales. Esta ha de ser una palanca para el crecimiento y la empleabilidad de las personas que trabajan en la organización (Indicador de desempeño social LA11 según GRI).

Se ha potenciado la formación en producto y en óptica, tanto para el ámbito comercial y atención al cliente, como para posiciones de otros ámbitos en la Compañía.



Indicador social (Is)	GRI	Global Compact	Is 2007	
Promedio de horas de formación por año y empleado	LA10	Principio 6	13,8	España y Alemania
Inversión en formación			163.660 euros	España y Alemania
Nº de participantes			792	España y Alemania

Diversidad e igualdad de oportunidades

El Grupo Indo establece en sus políticas la igualdad de oportunidades en el acceso a puestos de trabajo. Así mismo el Código Ético de Indo ratifica que la diversidad en todas sus vertientes es un valor fundamental en su cultura de empresa y por ello rechaza cualquier tipo de discriminación, potenciando la diversidad cultural de la procedencia de nuestros trabajadores, en especial en nuestra sede central, y la presencia de la mujer en aquellos puestos de trabajo donde su presencia es menor.

El Código Ético de Indo ratifica que la diversidad es un valor fundamental en su cultura de empresa y por ello rechaza cualquier tipo de discriminación

El Plan de Igualdad de Oportunidades de género en Indo está basado en 6 ejes fundamentales:

- 1. Garantía del compromiso de la Dirección.**
- 2. Participación e implicación del personal** mediante la representación unitaria y/o sindical de las personas trabajadoras.
- 3. Comunicación y lenguaje no sexista**, cuidando la comunicación interna estableciendo criterios y mecanismos de revisión.
- 4. Igualdad de oportunidades en cualquier puesto de trabajo dentro de la organización**, donde la definición de los puestos de trabajo sean neutros y dando seguimiento del proceso de selección para asegurar que no haya discriminación en razón del género. El perfil tipo de las selecciones realizadas (21% de los procesos) es en 2007 una mujer universitaria que ocupa una posición técnica en nuestra organización.
- 5. Redistribución del tiempo para mejorar la conciliación de la vida personal, familiar y laboral.** En Sant Cugat se ha ampliado la flexibilidad del horario y se ha eliminado el marcaje horario para las personas no directamente relacionadas con el servicio.
- 6. Inclusión de la perspectiva de género en la prevención de riesgos laborales.**



Indo coopera con la fundación Uno Mas, de la Fundación Prevent, y la Fundación Manpower, en la inserción social y laboral de empleados con discapacitación. Además, colabora con Centros Especiales de trabajo (Femarec y Tundra), a través de la subcontratación de los mismos para la realización de trabajos como son la recogida de residuos y el mantenimiento de las instalaciones.

Indicador de desempeño social LA13 según GRI, Principio 6 de Global Compact

Composición Grupo Indo	Is 2006	Is 2007
Composición de plantilla por género	52% Mujeres 48% Hombres	54% Mujeres 46% Hombres
Composición del equipo de mando por género	15% Mujeres (7) 85% Hombres (40)	14% Mujeres (7) 86% Hombres (45)
Selección de personal con nivel de licenciatura y diplomado por género	61% Mujeres 39% Hombres	60% Mujeres 40% Hombres
Diversidad cultural en las Oficinas Centrales	8% de la plantilla proviene de diferentes países	8% de la plantilla proviene de diferentes países

Indicadores de desempeño social LA1 según GRI



Tipo de contrato por género (España)	Mujeres	Hombres	Total
Nº de contratos indefinidos	523	449	972
Nº de contratos a tiempo parcial	9	5	14
Nº de contratos eventuales	76	38	114

La información de esta página refleja la situación a 31 de diciembre de 2007.

Compromiso con la sociedad

Indo se reconoce como parte de la sociedad y por tanto se implica en aportar valor en aquellas áreas en las que es fuerte: la salud visual, la investigación y el desarrollo ligados a la misma.

En el año 2007 se ha continuado con la colaboración de personal de Indo en la impartición de cursos, seminarios y otros actos relacionados con el mundo de la óptica en la Escuela Universitaria de Óptica Optometría de Terrasa (Universitat Politècnica de Catalunya), Universidad Europea de Madrid CESS, la Universidad Complutense de Madrid y la Universidad de Santiago de Compostela, así como en la Universidad de Minho en Portugal.

Convocatoria de proyectos de investigación Cátedra Óptica Oftálmica Indo-Universidad Complutense de Madrid

Dentro de las actividades de la Cátedra Indo-UCM se han dotado dos becas para los mejores expedientes de segundo curso, entregado los premios para los trabajos de los alumnos de Clínica y se ha aprobado un trabajo de investigación sobre aplicaciones clínicas del Visual Map Developer, que se realizará en la propia Universidad Complutense de Madrid y que finalizará en el 2008.



Donaciones

Indo en colaboración con ONG's y las propias universidades de óptica y optometría, ha donado un total de 1.322 lentes y mas de 400 monturas para paliar las necesidades de los más necesitados.

Las universidades a las cuales se ha cedido material están situadas en las localidades de Terrassa, Valencia, Zaragoza y Murcia. Las ONG's beneficiarias de las donaciones han sido "Oxo" y "Ulls del Món".

Por último, se han entregado dos frontofocómetros a las ONG's "Ruta de la Luz" y "Ulls del Mon", y se han cedido equipos de refracción a la ONG "Abre sus ojos".

Campaña de donación de sangre

Durante el año 2007 se han realizado dos campañas de donación de sangre en la sede central de Sant Cugat del Vallès, dirigidas por el Banco de Sangre del Departamento de Salud de la Generalitat, destinadas a intervenciones quirúrgicas, tratamientos oncológicos, transplantes o casos de accidente grave. 45 trabajadores han donado sangre de manera voluntaria en cada una de estas campañas.

Campaña de vacunación de gripe

Esta campaña va dirigida al colectivo de trabajadores con riesgo en la sede central, llevándose a cabo un total de 35 vacunaciones.

Campaña de donación de juguetes

En la sede central se realizó en Navidad, junto con la ONG "Casal del Raval", una campaña para la donación de juguetes nuevos o en buen estado, destinados a la realización de actividades educativas y lúdicas con niños y niñas a partir de 5 años con riesgos de exclusión social.



Compromiso ambiental

El grupo Indo está certificado desde el 2001 por AENOR en sistemas de gestión ambiental según la ISO 14001. Todos los centros de España y Portugal tienen el Sistema de Gestión Ambiental implantado basado en la norma, por lo que para cada uno de ellos se fijan anualmente objetivos de mejora propios de acuerdo a sus particularidades.

Los principales objetivos planteados están directamente ligados a los impactos ambientales de cada centro y por tanto relacionados con la eficiencia de los recursos ambientales usados (energía y agua) y los residuos generados.

En general, destacamos la reducción de residuos peligrosos procedentes de los colorantes generados en los laboratorios debido a un cambio de uso de materias primas. Asimismo resaltamos que en el centro de El Papiol durante este período los indicadores de consumo de energía y agua por unidad equivalente producida se han reducido en un 39% y un 28% respectivamente.

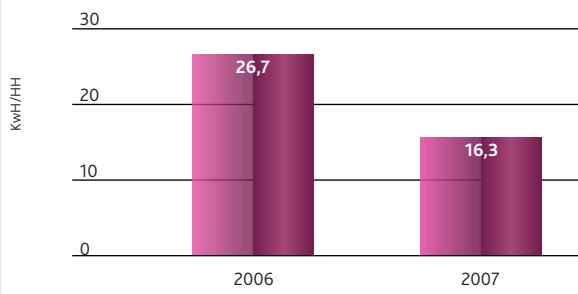
Como punto a subrayar, en cuanto a la Responsabilidad Ambiental de la compañía y de acuerdo con las políticas de la misma, debido al traslado de la sede corporativa del grupo a Sant Cugat, hemos realizado la gestión de todos aquellos elementos peligrosos, la limpieza de los equipos y los depósitos presentes en el antiguo centro de l'Hospitalet de Llobregat.

De la gestión realizada destacamos las 46,7 toneladas de placas de fibrocemento, 0,5 toneladas de gas refrigerante R-22, 7,5 toneladas de vidrio, 69,1 toneladas de chatarra de desalojo, 45,1 toneladas de lodos de decantación y, en cuanto a residuos tóxicos y peligrosos procedentes de proceso industrial, 3,7 toneladas de colorantes, 1,8 toneladas de disolventes, 12,6 toneladas de efluentes de cocina, así como 3,7 toneladas de residuos líquidos T y P.

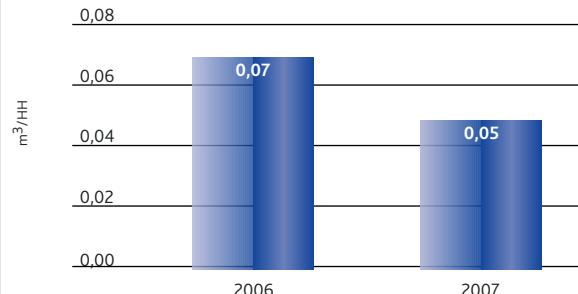
Cabe destacar que una gran parte de los equipos informáticos dejados en el antiguo centro durante el traslado, fueron cedidos a la ONG SISOSCAT ya que estaban en buen estado de funcionamiento.

En el centro de El Papiol durante este período los indicadores de consumo de energía y agua por unidad equivalente producida se han reducido en un 39% y un 28% respectivamente.

Consumo de energía El Papiol



Consumo de agua El Papiol



Hemos realizado el informe de evolución de los aspectos ambientales de los principios del Global Compact del 2007, relacionados con los principios ambientales: el 7 (Aplicar enfoques orientados al desafío de la protección medioambiental), el 8

(Fomentar una mayor responsabilidad medioambiental), y el 9 (Facilitar el desarrollo y la divulgación de tecnologías respetuosas con el medioambiente).

Cuadro de indicadores ambientales 2007

Aspecto	GRI	Global Compact	Indicador Ambiental (IA)	Centro	IA 2007
Materias Primas	EN1	Principio 8	Kg Kilogramos de materia prima por unidad producida	Fabricación seriada de lentes orgánicas Materia prima: monómero <u>Kg de monómero por lente producida</u>	0,041
				Fabricación de gafas de acetato. Materia prima: acetato de celulosa <u>Kg de acetato de celulosa por gafa producida</u>	0,12
Energía	EN3	Principio 8	KwH/HH Kilowatios hora consumidos por hora hombre trabajada	Laboratorios de prescripción de lentes Fabricación de gafas de acetato Fabricación seriada de lentes orgánicas	9,7 4,3 17,2
Agua	EN5	Principios 8 y 9	m³/HH Metros cúbicos de agua consumida por hora hombre trabajada	Laboratorios de prescripción de lentes Fabricación de gafas de acetato Fabricación seriada de lentes orgánicas	0,42 0,038 0,12
Biodiversidad	EN11	Principio 8	% Porcentaje de superficie impermeable respecto al total de la compañía	Todos los centros	100%

Información bursátil

Análisis del ejercicio

Evolución del valor

La evolución del título de Indo a lo largo del último ejercicio se divide en dos grandes períodos. Por un lado durante la primera mitad del ejercicio, el valor siguió evolucionando entorno al valor del cierre del ejercicio 2006, con mucha liquidez y con máximos históricos para la compañía. El volumen negociado en los primeros 6 meses fue de 4.746.201 títulos, un 43% más que en el mismo período del ejercicio anterior.

Por otro lado, desde el estallido de la crisis de la "subprime" en el tercer trimestre, las inversiones en bolsa se han concentrado en valores de mayor liquidez y tamaño con lo que las "small caps" entre las que Indo se encuentra, han sufrido un notable castigo, en términos de cotización y liquidez en el mercado.

En este inicio del 2008, se ha firmado un contrato de liquidez con Riva y García, con el objetivo de continuar favoreciendo la liquidez, aspecto que Indo considera fundamental para el título.



Acciones y accionistas

El valor de Indo Internacional, S.A. Sociedad Dominante del Grupo INDO, comenzó a cotizar en la Bolsa de Barcelona el 14 de septiembre de 1987.

Desde principios de 1998 cotiza en el Mercado Continuo de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, siendo IDO el ticket o código de identificación del valor INDO en el Sistema de Interconexión Bursátil.

El 15 de septiembre de 1999 se redenominó el capital social de la compañía, ajustando su importe al euro.





A 31 de diciembre de 2007, el nominal admitido era de 11.130.000 euros, representado por 11.130.000 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, de una sola serie, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

El Capital Social está completamente suscrito y desembolsado y admitido su totalidad a cotización en el Mercado Continuo.

El free float osciló en 2007 alrededor de un 35% del total de acciones.

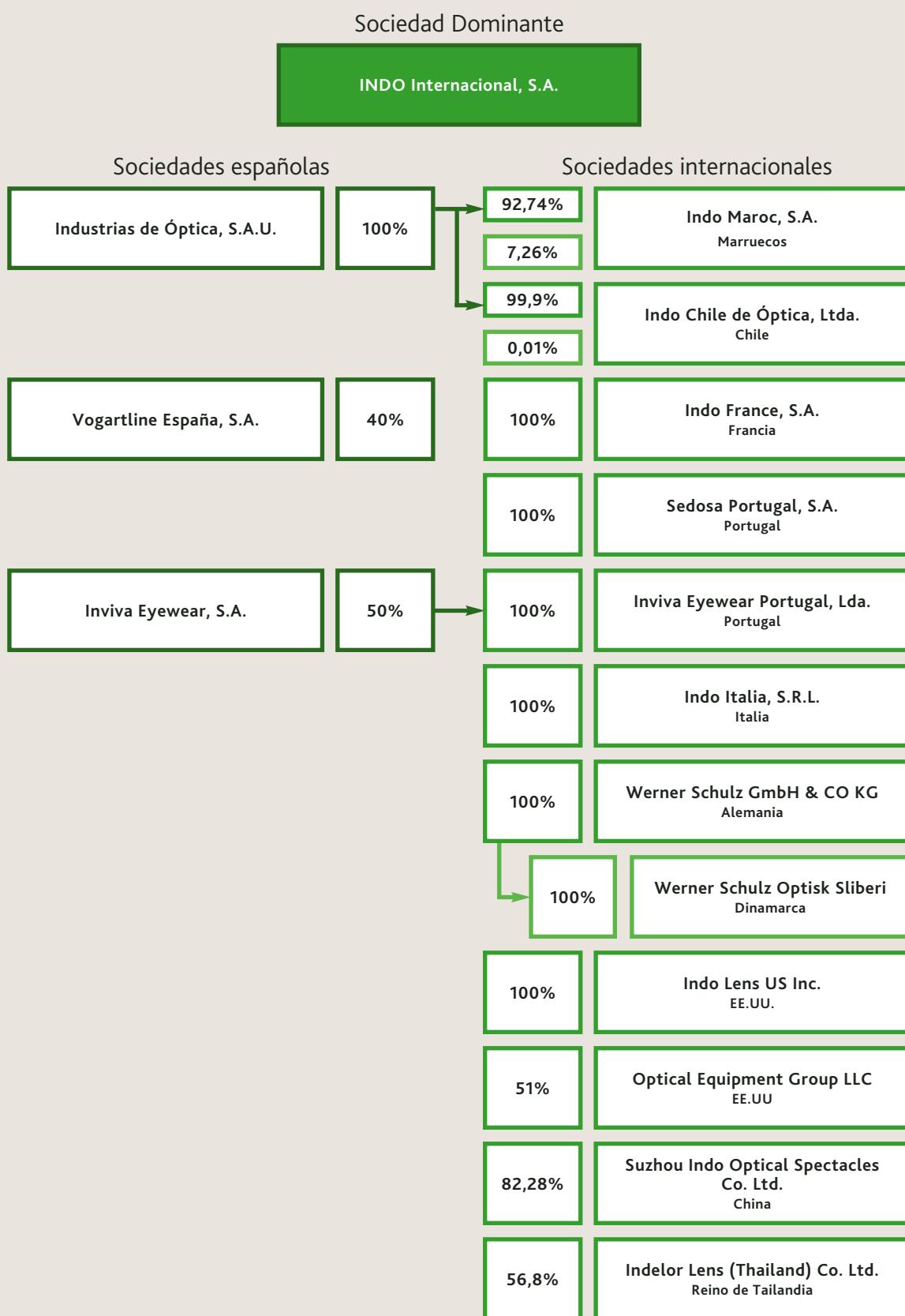
Desde el estallido de la crisis de la “subprime” en el tercer trimestre, las “small caps” entre las que Indo se encuentra, han sufrido un notable castigo, en términos de cotización y liquidez en el mercado.

Evolución histórica

Importes monetarios en euros	2005	2006	2007	2007/2006 Variación
Datos generales				
<u>Capital admitido</u>	11.130.000	11.130.000	11.130.000	
<u>Número de acciones</u>	11.130.000	11.130.000	11.130.000	
<u>Capitalización</u>	78.800.400	92.379.000	65.444.400	-29,4%
Contratación				
<u>Días de cotización (INDO / Mercado Continuo)</u>	237/250	252/254	251/253	
<u>Presencia del valor</u>	94,80%	99,21%	99,21%	
<u>Volumen negociado (acciones)</u>	2.095.139	3.319.147	6.421.971	93,5%
<u>Efectivo negociado</u>	13.956.522	29.211.670	58.957.883	101,8%
<u>Contratación máxima</u>	561.327	142.149	670.518	371,7%
<u>Contratación media</u>	8.840	13.171	25.585	94,3%
Cotización				
<u>Máxima</u>	7,19	10,25	11,15	8,8%
<u>Mínima</u>	5,65	7,20	4,94	-31,4%
<u>Media</u>	6,65	8,80	9,18	4,3%
<u>Última</u>	7,08	8,30	5,88	-29,2%
Ratios bursátiles				
<u>VCA (Fondos propios / Nº acciones)</u>	4,25	4,59	3,55	-22,6%
<u>BPA (Bº Sociedad Dominante / Nº acciones)</u>	0,68	0,07	-1,00	-1.528,6%
<u>CFA (BDI + Amortización / Nº acciones)</u>	1,11	0,57	-0,52	-190,4%
<u>PVC (Capitalización / Patrimonio Neto)</u>	1,57	1,81	1,65	-8,5%
<u>PVF (Capitalización / Cash flow)</u>	6,37	14,53	-11,39	-178,4%
<u>PER (Capitalización / Bº Sociedad Dominante)</u>	10,65	130,85	-5,88	-105,1%
<u>Rotación (Efectivo negociado / Capitalización)</u>	0,18	0,32	0,90	184,9%
Dividendos				
<u>Dividendo total</u>	1.113.000	1.113.000	-	-
<u>Dividendo por acción</u>	0,10	0,10	-	-

Información corporativa

Empresas del Grupo



Situación a 31 de marzo de 2008

Directorio

Sociedades españolas

Industrias de Óptica, S.A.U.
 Alcalde Barnils, 72 (P.I. Sant Joan)
 08174 Sant Cugat del Vallès
 (Barcelona)
 Tel. (+34) 93 298 26 00
 Fax (+34) 93 298 86 30
 indo@indo.es

Vogartline España, S.A.
 Travessia Industrial, 149, 4^a planta A
 08907 L'Hospitalet de Ll.
 Tel. (+34) 93 264 38 38
 Fax (+34) 93 263 39 96
 derigo.es@derigo.com

Inviva Eyewear, S.A.
 Alcalde Barnils, 72 (P.I. Sant Joan)
 08174 Sant Cugat del Vallès
 (Barcelona)
 Tel. (+34) 93 298 26 00
 Fax (+34) 93 298 86 30
 indo@indo.es

Sociedades internacionales

Indo Maroc, S.A.
 Z.I. Allée 1, lot. 5
 Route de Tetouan
 Tánger (Marruecos)
 Tel. (+212) 39 350 042
 Fax (+212) 39 954 562
 indo@indomaroc.com

Sedosa Portugal, S.A.
Inviva Eyewear Portugal, Lda.
 Rua D. Antonio Correia de Sá
 2709-503 Terrugem SNT
 (Portugal)
 Tel. (+351) 214 24 14 70
 Fax (+351) 214 16 09 92
 sedosa.portugal.admin@indo.pt

Indo Italia, S.R.L.
 Via Liberta, 34
 20090 Cesano Boscone, Milano (Italia)
 Tel. (+39) 02 48 60 21 52
 Fax (+39) 02 45 01 15 3
 chiam@indo-italia.it

Indo France, S.A.
 Z.I. des Portes de la Forêt
 5, Allée du Clos des Charmes
 77090 Collegien (Francia)
 Tel. (+33) 1 64 11 63 63
 Fax (+33) 1 64 11 37 56
 indofrance@indo-france.fr

Werner Schulz GmbH & Co KG
Optische Fabrik
 Gildestrasse 1
 24960 Glücksburg (Alemania)
 Tel. (+49) 46 31 60 36 13
 Fax (+49) 46 31 60 36 80
 indo@indo.es

Werner Schulz Optisk Sliberi
 Postbox 107
 6330 Padborg (Dinamarca)
 Tel. (+49) 46 31 60 36 13
 Fax (+49) 46 31 60 36 80
 indo@indo.es

Indo Lens US Inc.
 224 West James Street.
 60106 Bensenville, Illinois
 (USA)
 Tel. (+1) 630 595 1005
 Fax (+1) 630 595 1006
 indo@indo.es

Optical Equipment Group LLC
 224 West James Street
 60106 Bensenville, Illinois
 (USA)
 Tel. (+1) 630 595 1005
 Fax (+1) 630 595 1006
 info@aitindustries.com

Indo Chile de Óptica, Ltda.
 Exequiel Fernández, 3461, recinto 1,
 Comuna de Macul,
 Santiago de Chile (Chile)
 Tel. (+56) 2 393 46 36
 Fax (+56) 2 393 46 25
 informacion@indo.cl

Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.
 7, Caixiang Road
 215004 Suzhou, Jiangsu (China)
 Tel. (+86) 512 57 87 93
 Fax (+86) 512 65 346 293
 indo@public.sz.js.cn

Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.
 Hi-Tech I.E., 162 Moo 1,
 Banlen, Bang Pa-In
 13160 Ayudhaya (Tailandia)
 Tel. (+66) 35 72 95 00
 Fax (+66) 35 72 95 03
 karlos.zabala@indo.co.th

Otros datos

Datos de identificación

La sociedad Indo Internacional, S.A. fue inscrita el 24 de mayo de 1971 en el Registro Mercantil de Barcelona, en la hoja B-11037, folio 190, tomo 20658.

El Código de Identificación Fiscal (CIF) es el A-08266934, acogida al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada con el número de Grupo 5/89.

El sector de la actividad de la Sociedad, según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) es el 33.40.

Auditoría independiente

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 de las distintas sociedades que componen el Grupo Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes han sido auditadas por Deloitte, S.L. como auditor principal con entidades vinculadas al mismo, y por otros auditores, siendo los honorarios incurridos por dichas auditorías de 211 y 27 miles de euros respectivamente.

Informe Anual 2007

El presente Informe Anual y su correspondiente Documentación Legal han sido publicados en lengua castellana e inglesa y pueden ser consultados a través de la web: <http://www.indo.es>

Información corporativa

La web www.indo.es ofrece al accionista información detallada sobre la sociedad, sus productos y servicios.

Al mismo tiempo permite al interesado consultar bajo el epígrafe "Accionistas e Inversores" la documentación legal de INDO, agrupada en seis capítulos:

Información General de la Sociedad

- Cauces de comunicación con la sociedad
- Estatutos

Acción y Capital Social

- Evolución de la acción
- Capital social
- Participaciones significativas y autocartera

Información Económica y Financiera

- Información Pública Periódica
- Cuentas anuales

Gobierno corporativo

- Convocatoria de la Junta
- Documentación
 - Documentos generales del Gobierno Corporativo
 - Documentos relativos a la Junta General

Rincón del Accionista

- Hechos relevantes
- Agenda del Inversor
- Dividendos
- Atención al Inversor

Enlaces de interés

Departamento Atención al Accionista

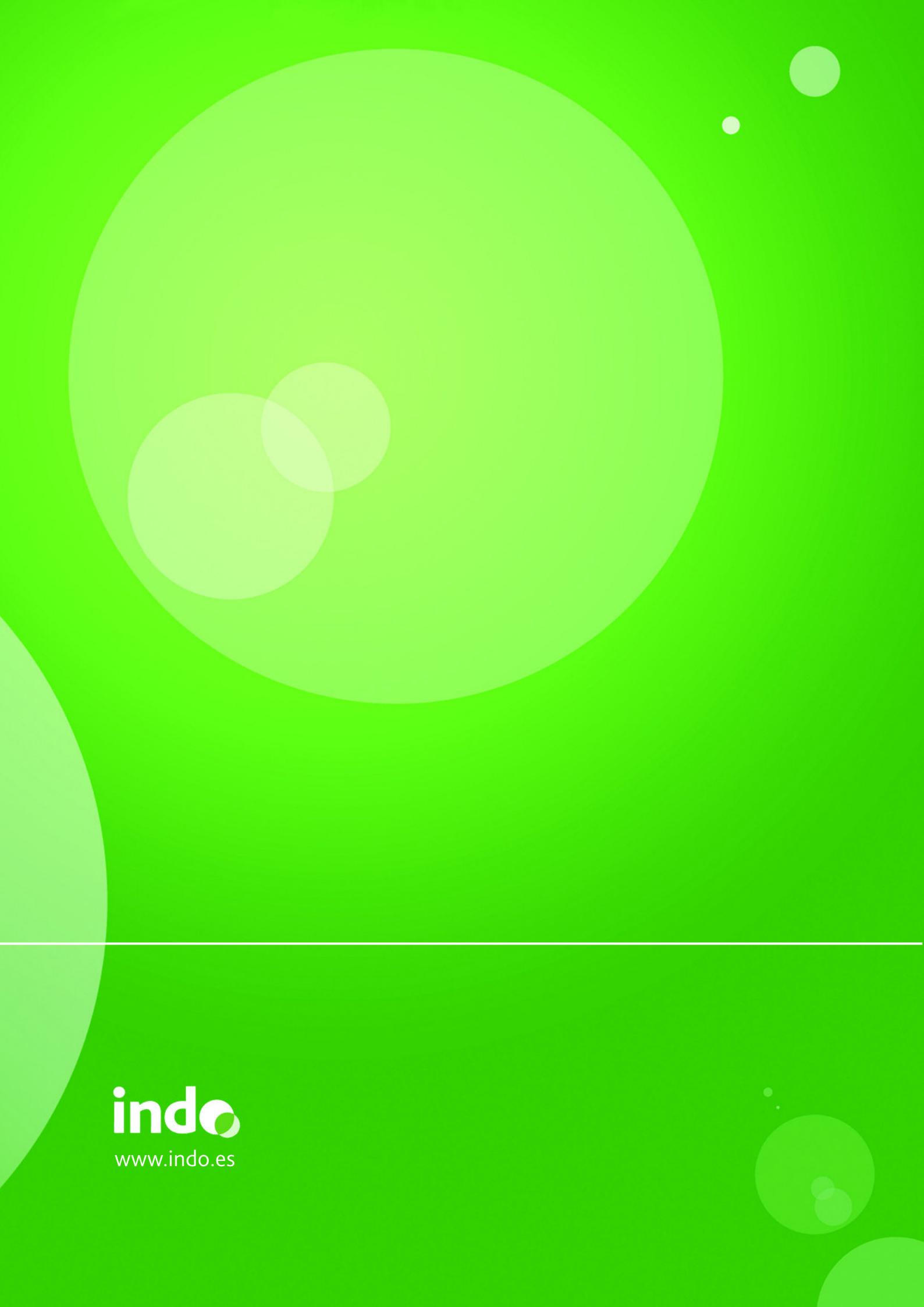
Indo Internacional, S.A.

Alcalde Barnils, 72
08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)
España

Tel. + 34 932 982 600

Fax + 34 932 988 615

E-mail: atencionalaccionista@indo.es

The background of the page features a minimalist, abstract design. It consists of several overlapping circles in a light gray color. A large circle is positioned in the upper left quadrant, with a smaller circle partially overlapping it from the top right. To the left of this main cluster, another large circle is partially visible. In the upper right corner, there is a small, isolated circle. In the bottom right corner, there is a cluster of three overlapping circles of varying sizes.

indo

www.indo.es

Documentación legal 2007

indo
your eyes, our world

Índice

Cuentas anuales del Grupo Indo	4 6 8 10 12	Balances de situación consolidados Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas Estado de cambios en el patrimonio neto Estado de flujos de efectivo Memoria consolidada
Informe de gestión consolidado	45 45 45 45 46 46 46 47	Evolución de los negocios y situación del Grupo Dividendo Adquisición de acciones propias Actividades de investigación y desarrollo Evolución previsible del Grupo Instrumentos financieros Instrumentos relativa al artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio
Informe de auditoría	48	
Información corporativa	52 53	Gobierno corporativo Oficina de Atención al Accionista

Cuentas anuales del Grupo Indo

elaboradas conforme a las
Normas Internacionales de Información Financiera
adaptadas por la Unión Europea

Balances de situación consolidados

al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros

ACTIVO	2007	2006 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de comercio (Nota 7)	2.123	5.445
Activos intangibles (Nota 8)	1.738	2.407
Inmovilizado material (Nota 9)	45.134	43.381
Activos financieros (Nota 10)	12.156	10.427
Activos por impuestos diferidos (Nota 21)	7.169	8.610
Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia (Nota 11)	146	278
Otros activos no corrientes (Nota 12)	1.760	1.587
Total Activo no corriente	70.226	72.135
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias (Nota 13)	31.667	30.969
Deudores comerciales y otros (Nota 14)	39.628	48.973
Activos por impuestos corrientes (Nota 21)	1.879	1.430
Inversiones financieras corrientes (Nota 14)	1.172	1.221
Efectivo y medios equivalentes (Nota 14)	2.388	2.293
Activos mantenidos para la venta (Nota 15)	336	668
Otros activos corrientes (Nota 14)	342	-
Total Activo corriente	77.412	85.554
TOTAL ACTIVO	147.638	157.689

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2007	2006 (*)
PATRIMONIO NETO		
Capital suscrito	11.130	11.130
Prima de emisión	5.520	5.520
Reserva de revalorización	-	1.244
Otras reservas de la Sociedad Dominante	17.048	15.076
Reservas de consolidación	17.713	18.876
Reservas de primera aplicación	(454)	(454)
Diferencias de conversión	(599)	(450)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(11.134)	706
Dividendo a cuenta	-	(890)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (Nota 16)	39.224	50.758
Intereses minoritarios	331	316
Total Patrimonio neto	39.555	51.074
PASIVO NO CORRIENTE		
Ingresos diferidos (Nota 20)	80	153
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros (Nota 17)	20.277	22.649
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 21)	108	222
Provisiones no corrientes (Nota 19)	1.196	1.397
Otros pasivos no corrientes (Nota 20)	11.061	11.645
Total Pasivo no corriente	32.722	36.066
PASIVO CORRIENTE		
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros (Nota 17)	37.649	31.770
Acreedores comerciales (Nota 20)	26.898	28.616
Pasivos por impuestos corrientes (Nota 21)	2.238	2.664
Otros pasivos (Nota 20)	6.176	4.822
Provisiones corrientes (Nota 20)	2.400	2.677
Total Pasivo corriente	75.361	70.549
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	147.638	157.689

Las notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante
del Balance de situación consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

Euros	2007	2006 (*)
BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (Nota 5)		
A) Básico	(1,00)	0,07
B) Diluido	(1,00)	0,07

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

(*) Ejercicio 2006 reexpresado (véase Nota 2.3)

Estado de cambios en el patrimonio neto

correspondiente a los ejercicios anuales terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros

	Capital social	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas de la Sociedad Dominante
<u>Saldo a 1 de diciembre de 2005 (Nota 16)</u>	11.130	5.520	1.244	2.230	9.713
<u>Ajustes por cambio de criterios (Nota 2.3)</u>	-	-	-	-	-
<u>Saldo reexpresado a 1 de enero de 2006 (Nota 16)</u>	11.130	5.520	1.244	2.230	9.713
Distribución del resultado 2005					
- A Reservas	-	-	-	-	3.689
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Efecto diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-
Ventas de acciones propias	-	-	-	-	-
Dividendo 2005 pagado en el ejercicio	-	-	-	-	(556)
Dividendo 2006 pagado a cuenta	-	-	-	-	-
<u>Saldo a 31 de diciembre de 2006 (Nota 16)</u>	11.130	5.520	1.244	2.230	12.846
Distribución del resultado 2006					
- A Reservas	-	-	-	-	728
Cambios en el perímetro de consolidación y otros	-	-	-	-	-
Efecto diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-
Reclasificación reserva de revalorización	-	-	(1.244)	-	1.244
<u>Saldo a 31 de diciembre de 2007 (Nota 16)</u>	11.130	5.520	-	2.230	14.818

Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas de primera aplicación	Acciones propias	Diferencia de conversión	Resultado	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Total
15.476	(454)	(1.159)	(283)	7.627	(557)	1.487	51.974
(162)	—	—	—	—	—	(1.179)	(1.341)
15.314	(454)	(1.159)	(283)	7.627	(557)	308	50.633
3.381	—	—	—	(7.627)	557	—	—
(146)	—	—	—	—	—	—	(146)
—	—	—	(167)	—	—	(26)	(193)
—	—	—	—	706	—	34	740
327	—	1.159	—	—	—	—	1.486
—	—	—	—	—	—	—	(556)
—	—	—	—	—	(890)	—	(890)
18.876	(454)	—	(450)	706	(890)	316	51.074
(1.135)	—	—	—	(706)	890	—	(223)
(28)	—	—	—	—	—	—	(28)
—	—	—	(149)	—	—	(45)	(194)
—	—	—	—	(11.134)	—	60	(11.074)
—	—	—	—	—	—	—	—
17.713	(454)	—	(599)	(11.134)	—	331	39.555

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

Estado de flujos de efectivo

de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (método indirecto), en miles de euros

	2007	2006 (*)
A. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Beneficios (Pérdidas) de las actividades ordinarias antes de impuestos	(9.736)	412
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 16)	60	34
 Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería:		
Amortizaciones (Notas 8 y 9)	5.328	5.619
Resultado por deterioro del fondo de comercio (Nota 7)	3.320	32
Resultado por deterioro de activos (Nota 8)	748	–
Resultado de las sociedades por puesta en equivalencia (Nota 11)	132	32
Dotación a las provisiones no corrientes (Nota 20)	38	219
 Ajustes a los beneficios ordinarios:		
Resultados de la venta de inmovilizado (Nota 24.4)	(18)	(2.225)
Costes de reestructuración (Nota 20)	2.413	4.477
I. Beneficios ordinarios antes de cambios en fondo de maniobra	2.285	8.600
 Ajustes de las variaciones al capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otros (Nota 14)	5.526	(2.853)
Variación de existencias (Nota 13)	(698)	(104)
Variación de otros pasivos corrientes (Nota 20)	(3.037)	(8.667)
II. Efectivo generado por las operaciones	1.791	(11.624)
 III. Flujo de efectivo por impuestos	(944)	(242)
 Flujos netos de efectivo obtenidos de actividades ordinarias (A) (= I+II+III)	3.132	(3.266)
 B. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(564)	(885)
Adquisición inmovilizado material (Nota 9)	(6.951)	(7.172)
Adquisición de participaciones (Fondo de Comercio) (Nota 7)	–	(470)
Adquisición de otros activos (Nota 12)	(1.205)	–
Devolución de depósitos y fianzas (Nota 10)	121	–
Créditos otorgados a clientes (Nota 10)	(2.894)	(4.809)
Cobro de créditos otorgados a clientes (Nota 10)	1.092	2.231
Cobro por ventas de inmuebles para arrendamiento y otro inmovilizado material	4.858	2.250
Cobro por venta de acciones propias (Nota 16)	–	1.486
Variación del perímetro (Nota 16)	–	366
Cancelación de provisiones no corrientes (Nota 20)	(492)	(360)
 Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión (B)	(6.035)	(7.363)

	2007	2006 (*)
C. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a largo plazo (Nota 17)	11.810	13.895
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito a corto plazo (Nota 17)	4.675	-
Amortización y traspasos a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 17)	(12.978)	(3.938)
Variación de otros pasivos no corrientes y provisiones no corrientes (nota 20)	(75)	247
Dividendos (Nota 16)	(223)	(1.446)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación (C)	3.209	8.758
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTE		
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalente (D)	(211)	(124)
E. VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y DEMAS MEDIOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO (A+B+C+D)	95	(1.995)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del período	2.293	4.288
Efectivo y demás equivalentes al final del período	2.388	2.293

Las notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante
del Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.
(*) Ejercicio 2006 reexpresado (véase Nota 2.3).

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Actividad del Grupo

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

De acuerdo a sus estatutos sociales, el Grupo tiene por objeto la importación, exportación, industria y comercio al por mayor y detalle de artículos de óptica, fotografía y material científico y similares. Podrá también dedicarse a la compraventa de toda clase de bienes inmuebles y muebles, con excepción de aeronaves y naves, los cuales podrá explotar por 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 monturas para gafas y gafas de sol.

El domicilio social de la Sociedad Dominante está situado en la Avda. Alcalde Barnils, 72, de Sant Cugat del Vallès (Barcelona).

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1 Bases de presentación

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

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Indo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas

que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 19 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante prevé que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 Adopción de las Normas Internacionales de Información

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Indo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

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

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

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

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

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

1. NIC 8 relativa a "Segmentos Operativos": Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el

impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

2. Revisión de la NIC 23 relativa a "Costes por intereses": El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.

3. Revisión de NIC 1, relativa a "presentación de estados financieros": La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera). Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

4. Revisión de la NIIF 3 relativa a "Combinaciones de negocios" y la modificación de la NIC 27 relativa a "Estados financieros consolidados y separados": La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las

combinaciones de negocios realizadas los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

5. Modificación de la NIIF 2 relativa a "Pagos basados en acciones": Esta modificación tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.
6. Modificación de CINIIF 11 relativa a "Transacciones con acciones propias y del Grupo": Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del Grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.
7. Modificación de CINIIF 13 relativa a "Programas de fidelización de clientes": La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante "puntos", "kilómetros", etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de "puntos", "kilómetros", etc.) a los clientes que canjean dichos puntos. La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta interpretación tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas.
8. La modificación de la CINIIF 14 y NIC 19 relativas al "Límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción": La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

2.3 Cambios de criterios contables

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

a) Gastos incurridos en colaboraciones con asociaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, este aspecto ha supuesto la reexpresión del Estado de flujos de efectivo, el Estado de cambio del patrimonio neto, así como el desglose de la información por segmentos.

2.4 Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda funcional distinta del euro se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 4.21.

2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo. En las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2007 se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración del fondo de comercio (Notas 4.1 y 7)
- La vida útil de los activos inmateriales y materiales (Notas 4.2 y 4.3), y
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos materiales e inmateriales que se derivan de la no recuperabilidad del valor contable registrado de dichos activos y/o de tasaciones efectuadas por expertos independientes (Nota 4.5).
- Provisiones de circulante, principalmente provisión de insolvencias y obsolescencia o lenta rotación.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Provisiones por reestructuración.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 y 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos (hechos económicos, cambios de normativa, etc.) que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o de patrimonio neto consolidado, en su caso.

2.6 Información referida al ejercicio 2006

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

2.7 Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Indo Internacional, S.A., y de las sociedades controladas por la misma, cuyas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad. Conforme se indica en la NIC 27 se entiende por control el poder dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el proceso de consolidación se han considerado las sociedades dependientes o asociadas del Grupo Indo detalladas en el Anexo I.

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

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

- a) **Integración global:** En aquellas sociedades con participación directa o indirecta superior al 50% en las que existe un control efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.
- b) **Integración proporcional:** En aquellas sociedades con particiones al 50% cuya gestión se realiza conjunta con los otros accionistas (sociedades multigrupo).
- c) **Puesta en equivalencia:** En aquellas sociedades con participación directa o indirecta inferior al 50% en las que no existe un control efectivo por no tener la mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

Cuando es necesario, los estados financieros de las sociedades dependientes se ajustan con el objetivo de que las políticas contables utilizadas sean homogéneas con las utilizadas por la Sociedad Dominante del Grupo.

La participación de los minoritarios se presenta de la siguiente forma:

- **El patrimonio de sus participadas:** se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo. Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad Dominante.
- **Los resultados del ejercicio:** se presentan en el capítulo "Resultado Atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Todas las cuentas a cobrar y pagar y otras transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Tratándose de resultados generados en filiales radicadas en países con los que no existe un convenio que evite la doble imposición y la política del Grupo sea la repatriación de dividendos se registra un pasivo por impuesto diferido en base a la tasa impositiva del impuesto de sociedades español desde el momento en que se devenga el resultado. En este sentido al 31 de diciembre de 2006 y 2007 no existe pasivo alguno por este concepto.

2.8 Variaciones en el perímetro de consolidación

Variaciones 2006:

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

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

de compra que poseía sobre el 2,5% del capital de Indo Lens US Inc., quedando con una participación del 100%.

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

Variaciones 2007:

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

Al 31 de diciembre de 2007, las Sociedades del Grupo y asociadas cuyos estados financieros han sido auditados son las siguientes:

Sociedad	Auditor
Indo Internacional, S.A.	Deloitte
Industrias de Óptica, S.A.U.	Deloitte
Inviva Eyewear, S.A.	Deloitte
Indo Maroc, S.A.	Bernossi Moore Stephens
Sedosa Portugal, S.A.	Assunçao, Oliveira E Sá Cambao
Indo France, S.A.	Deloitte
Optical Equipment Group LLC	Parker & Meltzer
Indo Chile de Óptica, Ltda.	Deloitte
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	Deloitte
Indóptica, S.A.U.	Deloitte
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd.	Deloitte

Los estados financieros de Indo Lens US Inc., Indo Italia S.R.L., Vogartline España S.A., Werner Schulz GmbH & Co KG e Inviva Eyewear Portugal, Lda. no han sido auditados por no estar legalmente obligados a ello.

3. Distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante que presenta sus cuentas anuales individuales bajo criterios contables españoles, es la siguiente:

	2007	2006
Base de reparto		
Beneficio del ejercicio	4.888	1.841
Distribución		
A Reservas voluntarias	4.888	728
A Dividendos	-	1.113

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

Adicionalmente, con fecha 19 de junio de 2007, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el reparto de un dividendo adicional con cargo al resultado del ejercicio 2006 de 0,02 euros brutos por acción para todas y cada una de las acciones de la Sociedad Dominante, cuyo importe total asciende a 223 miles de euros.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con las establecidas por las Normas Internacionales de Información Financiera, así como las interpretaciones en vigor en el momento de realizar dichas cuentas anuales son las siguientes:

4.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo.
2. Si son asignables a unos activos inmateriales concretos no reconocidos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de Pérdida y Ganancias Consolidada, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del Balance de Situación.

4.2 Activos inmateriales

Los activos inmateriales se presentan por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan en función de su vida útil conforme a los siguientes criterios (véase Nota 8):

- Los gastos de desarrollo están específicamente individualizados por proyectos que se corresponden, en su mayor parte, a prototipos de nuevos aparatos, y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. El Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Se contabilizan cuando se incurren, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan en cuatro años.
- Los gastos de investigación correspondientes a proyectos desarrollados por el Grupo, se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.
- El importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de programas informáticos o por los gastos incurridos con motivo de los desarrollados por la propia empresa, se contabiliza en la cuenta "Aplicaciones informáticas" y se amortiza linealmente a razón del 20% anual. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.
- Las "Concesiones, patentes y licencias" se contabilizan, cuando se incurren, por su precio de adquisición y se amortizan en cinco años.

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

4.3 Inmovilizado material

El inmovilizado material de las sociedades españolas anterior al 31 de diciembre de 1996 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 9). Las adquisiciones posteriores y el correspondiente a las sociedades extranjeras se han valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que las Sociedades del Grupo realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación, aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. Los costes activados por dicho concepto en el ejercicio 2007 y 2006, que ascienden a 252 y 260 miles de euros, respectivamente, se presentan como "Otros ingresos" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal y/o degresivo, justificado en función de la vida de los bienes, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, como promedio de los diferentes elementos que lo integran, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20-33
Instalaciones técnicas	10
Maquinaria	10
Ullaje	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4-5
Elementos de transporte	6

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los beneficios o pérdidas surgidos de la venta o retiro de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en la cuenta de resultados del Grupo.

Los Administradores consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a los flujos de caja descontados futuros que generan dichos activos o en base a tasaciones realizadas por expertos independientes (véase Nota 9).

Los activos mantenidos para la venta se valoran al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta. No se realiza amortización de dichos activos.

4.4. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales considerados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición, clasificándose según la naturaleza del bien afecto al contrato.

La amortización de estos activos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado y de acuerdo con las políticas del Grupo en relación con el inmovilizado material de uso propio.

En el epígrafe de "Deudas con entidades de créditos corrientes y no corrientes" del balance consolidado se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento a su valor actual minoradas por los gastos a distribuir. El gasto financiero de la operación se registra en la cuenta de resultados en el momento del pago de cada una de las cuotas a lo largo de la duración del contrato con un criterio financiero, de forma que el arrendamiento se mantiene constante a lo largo de la vida de los contratos.

Todos los otros arrendamientos se consideran como arrendamientos operativos y se registran como gasto en base a su devengo anual.

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

El valor registrado de los activos materiales e inmateriales es analizado por el Grupo Indo a la fecha de cierre para determinar si hay indicios de deterioro de valor de los mismos. En caso de existir estos indicios, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo de determinar el

deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera flujos de caja por sí mismo independientes de otros activos, el Grupo estima el valor razonable de la unidad generadora de efectivo donde se incluye el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

En caso que el deterioro de valor revierta, el valor registrado del activo podrá incrementarse hasta el valor recuperable revisado, con el límite del valor registrado previo al deterioro. La reversión del deterioro de un activo se contabiliza con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.6 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan por el menor entre su importe en libros o valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si se estima que su valor en libros será recuperado a través de una transacción de venta en lugar de por su uso continuado. Esta condición se cumplirá cuando la venta del activo sea altamente probable y esté en condiciones para su venta inmediata en la situación actual y se espera que se materialice completamente en un plazo no superior a doce meses a partir de la clasificación del activo como mantenido para la venta.

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

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

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

4.7 Activos financieros

4.7.1 No corrientes

Indo Internacional, S.A. y sus Sociedades Dependientes, presentan sus inversiones en cartera de valores a largo plazo, créditos a clientes a largo plazo y depósitos y fianzas, al coste de adquisición y/o importes entregados.

Una vez realizado, en su caso, el test de deterioro que pudiera ser aplicable, las minusvalías derivadas del mismo se registran directamente modificando

(minorando) los importes registrados en el capítulo "Activos financieros" en caso de ser necesarias, del balance de situación consolidado.

Dentro del epígrafe de "Inversiones en Sociedades por puesta en equivalencia" a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007, se incluyen inversiones en Sociedades puestas en equivalencia por importe de 278 y 146 miles de euros respectivamente.

4.7.2 Corrientes

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

- Activos financieros para negociación: son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.
- Activos financieros mantenidos a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. No incluye préstamos y cuentas a cobrar originados por el Grupo.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo.
- Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas a cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

Dado el carácter de las adquisiciones y activos realizados por el Grupo, los mismos son mantenidos hasta su vencimiento. Corresponden principalmente a la deuda a corto plazo de créditos a clientes, cuya duración se estima inferior a 12 meses.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

4.8 Existencias

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

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

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

mercado es inferior al coste contabilizado.

4.9 Clientes

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

El Grupo durante el ejercicio 2006 realizó operaciones de factoring con diversas entidades financieras rebajando el importe de la cuenta de "Deudores comerciales" del balance de situación adjunto la parte correspondiente a las cuentas ya cedidas dado que, según los contratos de factoring sin recurso, dichas entidades financieras asumen el riesgo por insolvencia. El importe de las cuentas a cobrar cedidas y no vencidas asciende a 1,7 y 1,1 millones de euros y a 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente, y corresponden íntegramente a cuentas a cobrar con partes vinculadas.

4.10 Efectivo y medios equivalentes

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

4.11 Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

Acciones propias

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

4.12 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como pasivos financieros a vencimiento, valorándose de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.

Los préstamos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

4.13 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

4.14 Obligaciones por prestaciones por retiro

La Sociedad Dominante tiene contraídos compromisos por premios de jubilación con sus directivos. Dichos compromisos son de aportación definida,

instrumentalizado a través de un premio de jubilación externalizado. El Grupo registra el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo (véase Nota 24.2).

4.15 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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

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

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

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados. Los beneficios o pérdidas procedentes de la revalorización del derivado, o del elemento de la moneda extranjera de su importe en libro en el caso de los no derivados, se reconocen en resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas cumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en la cuenta de resultados.

4.16 Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, los Administradores diferencian entre:

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las sociedades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen y se detallan en la Nota 22.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar los riesgos específicos y probables para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

Las provisiones registradas corresponden a los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso, por indemnizaciones u otros conceptos derivados de la actividad del Grupo que supondrán unos pagos futuros que han sido valorados en base a la información disponible a la fecha actual. Su registro se efectúa, al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación frente a un tercero que determina la indemnización o pago y teniendo en consideración el resto de condiciones establecidas por las NIIF.

4.17 Subvenciones oficiales (ingresos diferidos)

Las subvenciones de capital no reintegrables recibidas se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período de los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

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

4.18 Corriente / no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto se clasifican como corrientes los activos y deudas con vencimiento igual o inferior al año, y no corrientes si su vencimiento supera dicho período.

4.19 Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El Impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre la base imponible del ejercicio. La base imponible difiere del resultado neto presentado en la cuenta de resultados porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son. El pasivo del Grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando tipos fiscales que han sido aprobados o prácticamente aprobados en la fecha del balance de situación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Asimismo, dentro del epígrafe de "Activos por impuestos diferidos" se incluyen los impuestos anticipados y créditos fiscales (véase Nota 21), cuya recuperación y/o aplicación se prevé que se realizará en un plazo superior a un año.

4.20 Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo los principios recogidos en el marco conceptual de las NIIF, el Grupo registra los ingresos que se devengan y todos los gastos asociados necesarios. Las ventas de bienes se reconocen cuando los bienes son entregados y la titularidad se ha traspasado.

4.21 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios

denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable, y estén denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 4.15 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del periodo, a menos que estos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la inversión.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre. El Grupo ha optado por considerar los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en las adquisiciones con fecha anterior a la fecha de transición a las NIIF como activos y pasivos denominados en euros.

4.22 Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas de la explotación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4.23 Gastos medioambientales

Los gastos medioambientales correspondientes a la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como a la prevención de la contaminación relacionada con la operativa del mismo y/o el tratamiento de residuos y vertidos, son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias en función del criterio de devengo, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

4.24 Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo (Nota 16).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

5. Beneficio por acción

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

	2007	2006 (*)
Miles de euros:		
Resultado neto del período atribuido al Grupo	(11.134)	706
Nº de acciones:		
Acciones ordinarias en circulación	11.130.000	11.130.000
Euros:		
Beneficio (Pérdida) por acción básico	(1,00)	0,07

(*) Resultado reexpresado (véase Nota 2.3)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad Dominante no tiene instrumentos de capital que puedan tener un efecto dilutivo de las acciones ordinarias.

6. Información financiera por segmentos

6.1 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.

6.1.1 Segmentos principales: de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Indo en vigor al cierre del ejercicio 2007.

El Grupo centra sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

- Gafas
- Lentes
- Bienes de equipo.

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo se encuentran desglosadas en la Nota 1 de esta memoria.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio, los ingresos de las participaciones estratégicas, entre otros, se atribuyen a una "Unidad Corporativa"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

6.1.2 Segmentos secundarios: geográfico

Por otro lado, los segmentos secundarios, según dónde se realice las actividades del Grupo son: España, Europa y el resto.

6.2 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 corresponda a intereses minoritarios.

Los activos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos.

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

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

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

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

Miles de euros	Segmentos			
	Gafas		Lentes	
	2007	2006	2007	2006
ACTIVOS				
Inmovilizado inmaterial	302	579	581	765
Inmovilizado material	669	1.711	23.879	21.372
Inmovilizado financiero	24	25	1.332	1.547
Activos por impuestos diferidos	–	–	–	–
Inmovilizado financiero por sociedades puestas en equivalencia	–	–	–	–
Otros activos no corrientes	863	–	620	1.164
Total Activo no corriente	1.858	2.315	26.412	24.848
Existencias	7.887	8.331	13.783	14.552
Deudores	8.131	10.543	16.923	16.717
Activos por impuestos no corrientes	–	–	–	–
Inversiones financieras temporales	–	–	–	–
Tesorería	–	–	–	–
Otros activos corrientes	342	–	–	–
Activos mantenidos para la venta	–	–	–	333
Total Activo corriente	16.360	18.874	30.706	31.602
Total Activos	18.218	21.189	57.118	56.450
PASIVOS				
Fondos propios	–	–	–	–
Intereses socios externos	–	–	–	–
Ingresos diferidos	–	–	–	–
Provisiones para riesgos y gastos	–	–	–	–
Pasivos	21.874	21.066	50.051	52.367
Otros pasivos	–	–	–	–
Total Pasivos	21.874	21.066	50.051	52.367

Cuentas anuales del Grupo Indo

		Segmentos				Consolidado	
Bienes de equipo		Activos/Pasivos no asignados a segmentos		Eliminaciones de consolidación			
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
551	940	2.427	5.568	–	–	3.861	7.852
150	232	20.436	20.066	–	–	45.134	43.381
135	880	10.665	7.975	–	–	12.156	10.427
–	–	7.169	8.610	–	–	7.169	8.610
–	–	146	278	–	–	146	278
277	423	–	–	–	–	1.760	1.587
1.113	2.475	40.843	42.497	–	–	70.226	72.135
9.998	8.086	–	–	–	–	31.667	30.969
11.951	11.623	2.623	10.090	–	–	39.628	48.973
–	–	1.879	1.430	–	–	1.879	1.430
–	–	1.172	1.221	–	–	1.172	1.221
–	–	2.388	2.293	–	–	2.388	2.293
–	–	–	–	–	–	342	–
–	–	336	335	–	–	336	668
21.949	19.709	8.398	15.369	–	–	77.412	85.554
23.062	22.184	49.241	57.866	–	–	147.638	157.689
–	–	39.224	50.758	–	–	39.224	50.758
–	–	331	316	–	–	331	316
–	–	80	153	–	–	80	153
–	–	1.196	1.397	–	–	1.196	1.397
26.495	23.098	–	–	(189)	1.035	98.231	97.566
–	–	8.576	7.499	–	–	8.576	7.499
26.495	23.098	49.407	60.123	(189)	1.035	147.638	157.689

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la siguiente distribución geográfica de las entidades que los originan:

Miles de euros	Ingresos		Activos totales		Adquisiciones de activos inmateriales e inmovilizado material	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España	100.019	105.108	121.440	130.576	5.405	18.146
Europa	26.921	26.202	10.923	11.162	126	204
Resto	14.710	17.079	15.275	15.951	1.984	732
Total	141.650	148.389	147.638	157.689	7.515	19.082

7. Fondo de comercio

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

Miles de euros	Fondo de comercio de consolidación	Fondo de comercio de fusión
Saldo al 1 de enero de 2006	5.275	42
Adiciones	160	–
Bajas	–	(32)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	5.435	10
Deterioro del fondo de comercio	(3.320)	–
Diferencias de conversión	–	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.115	8

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

El deterioro del fondo de comercio de 2007 corresponde a la baja del fondo de comercio de Werner Schulz GmbH e Indo Italia, S.R.L. por importe de 3.092 y 228 miles de euros respectivamente. Dicho deterioro se ha efectua-

do tras un análisis de la recuperabilidad de dichos fondos de comercio, utilizando el método del descuento de flujos de caja futuros estimados, con una tasa de descuento del 8%, que equivale al tipo de interés de los bonos a 10 años más una tasa de riesgo del 3,6%.

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

Miles de euros	2007	2006
Indo Italia, S.R.L.	–	228
Werner Schulz GmbH & Co KG	–	3.092
Optical Equipment Group LLC	2.115	2.115
Fondo de comercio de fusión	8	10
Total	2.123	5.445

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

8. Activos inmateriales

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

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

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

El Grupo inició en 2002 determinados proyectos de desarrollo que ha ido capitalizando en los sucesivos ejercicios al considerar que cumplía con los requisitos establecidos en la NIC 38, no obstante, como consecuencia de las medidas adoptadas por el Grupo para mejorar su estructura financiera y mejora de rentabilidad a medio plazo (véase Nota 32), ha adoptado la deci-

sión de abandonar proyectos de baja rentabilidad entre los cuales se encuentran dos proyectos de desarrollo cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 748 miles de euros y que han sido deteriorados en su totalidad.

9. Inmovilizado material

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

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

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

Con fecha 18 de marzo de 2005 la Sociedad Dominante firmó un contrato de opción de compra con un tercero para la adquisición del edificio que constituye la nueva sede social del Grupo. Los principales aspectos de la operación se resumen a continuación:

- a) El precio de la opción de compra fue de 862 miles de euros, que en caso de ejercicio de la opción de compra tiene la consideración de pago a cuenta del precio de compraventa.
- b) Las partes firmaron un contrato de arrendamiento que entró en vigor el 1 de julio de 2006 y se extinguirá el 28 de febrero de 2009, cuya renta es pagadera mensualmente.
- c) El precio de la compra del edificio fijó en 11.500 miles de euros; y dicho precio se verá aumentado entre el menor de 250 miles de euros o el importe resultante del cálculo de determinados aspectos establecidos en el contrato.

En este sentido, el Grupo una vez iniciado el arrendamiento, consideró que dicho contrato cumplía con determinadas condiciones exigidas por la NIC 17 para su consideración como arrendamiento financiero, por lo que procedió a la activación de los terrenos y construcciones a los que hace referencia dicho contrato, por importe de 11.544 miles de euros, y de los pasivos corrientes y no corrientes, por importes de 712 y 10.329 miles de euros respectivamente, quedando pendientes de pago 712 y 8.901 miles de euros que se encuentran contabilizados en los epígrafes "Otros pasivos corrientes" y "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto, respectivamente.

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

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El importe en libros de las construcciones, instalaciones técnicas y maquinarias del Grupo incluye a 31 de diciembre de 2007 y 2006 un importe de 18.502 y 18.757 miles de euros respectivamente en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

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

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

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

10. Activos financieros

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

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

En el epígrafe "Créditos a clientes" del cuadro anterior se encuentran registradas diversas cuentas a cobrar por créditos otorgados a clientes considerando no corrientes aquellas con vencimiento inferior a doce meses (Véase Nota 14) y como deudas no corriente las de vencimiento superior a dicho plazo. Dichas deudas devengan un tipo de interés medio del 6,3% y 4,14% para los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente. A 31 de diciembre de 2007 ciertos clientes han otorgado al Grupo como garantía del cumplimiento de la obligación de pago de estos créditos derecho real de prenda sobre sus propias acciones.

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

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

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

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

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

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

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

11. Participaciones en empresas del Grupo por puesta en equivalencia

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

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

Con fecha 27 de junio de 2006, la Sociedad Dominante adquirió el 40% de la sociedad Vogartline España, S.A.. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, las participaciones en empresas del Grupo consolidadas por puesta en equivalencia corresponden íntegramente a Vogartline España, S.A.14.

12. Otros activos no corrientes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se incluyen créditos a clientes destinados a la compra de bienes de equipo, para incentivar la compra de lentes y/o gafas. La duración de dichos contratos es de 2 a 3 años y devengan un tipo de interés de mercado.

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

Miles de euros	Cuentas a cobrar por ventas de maquinaria a largo plazo	Cuentas a cobrar por otras ventas a largo plazo	Royalties anticipados a largo plazo	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	–	1.180	1.180	1.180
Adiciones	895	200		1.095
Traspasos	(17)	(671)		(688)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	878	709	1.587	
Adiciones	191	686	862	1.739
Traspasos	(868)	(698)		(1.566)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	201	697	862	1.760

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

13. Existencias

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

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

14. Otros activos corrientes

14.1 Deudores comerciales y otros

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

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

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

14.2 Inversiones financieras corrientes

En este epígrafe se incluyen principalmente deudas a corto plazo por créditos a clientes, cuya duración se estima inferior a 12 meses, con un tipo de interés medio del 6,3% (véase Nota 10).

14.3 Efectivo y otros activos líquidos

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

14.4 Otros activos corrientes

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

15. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

Por lo que respecta al inmueble de Aravaca, clasificado como mantenido para la venta desde 2005, el Grupo mantiene dicha clasificación al estimarse que la venta del mismo se hará efectiva durante el 2008.

16. Fondos propios

16.1 Capital social

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

Las sociedades accionistas de Indo Internacional, S.A. con participación igual o superior al 10% del capital suscrito, son las siguientes:

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

16.2 Acciones propias

A 1 de enero de 2006, el número de acciones en autocartera poseído por sociedades del Grupo Indo Internacional, S.A. ascendía a 169.019 acciones a un coste medio de 4,78 euros por acción. Dichas acciones fueron enajenadas durante el ejercicio 2006, generando una plusvalía de 327 miles de euros que fue registrada dentro del patrimonio neto. En consecuencia, el 31 de diciembre de 2007, ninguna sociedad del Grupo mantenía acciones propias de la sociedad Indo Internacional, S.A.

16.3 Prima de emisión

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

16.4 Reserva legal

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

Incluidas en el epígrafe "Otras Reservas de la Sociedad Dominante", a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentran registrados 2.230 miles de euros correspondientes a la reserva legal de la Sociedad Dominante. Asimismo, de las "Reservas de sociedades consolidadas por integración global" corresponden, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, 608 y 1.337 miles de euros a reservas legales de las Sociedades Dependientes. Dichas reservas son indisponibles.

16.5 Reserva de revalorización

La "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 ha podido destinarse a reservas de libre disposición dado que la plusvalía monetaria había sido realizada. Se entiende realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados han sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

16.6 Reservas de consolidación por sociedades

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

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

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

Los ajustes y eliminaciones de consolidación corresponden básicamente a las provisiones existentes en la Sociedad Dominante por las inversiones en las sociedades del Grupo Indo.

16.7 Diferencias de conversión

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

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

16.8 Dividendo a cuenta entregado

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

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

16.9 Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del patrimonio total recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultados socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

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

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

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

17. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 las sociedades del Grupo tienen concedidos los créditos y préstamos que a continuación se indican, con los límites e importes dispuestos que asimismo se detallan:

Miles de euros	Límite	Corriente		No corriente			Total
		Menor de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Mayor de 3 años	no corriente	
EJERCICIO 2006							
Préstamos	–	11.484	7.387	4.793	5.990	18.170	29.654
Pólizas de crédito	8.250	7.458	–	–	–	–	7.458
Efectos descontados	16.471	7.953	–	–	–	–	7.953
Financiación de importaciones	7.700	4.000	–	–	–	–	4.000
Deudas por arrendamiento financiero	–	875	1.186	1.081	2.212	4.479	5.354
Total al 31 de diciembre 2006		31.770	8.573	5.874	8.202	22.649	54.419

Miles de euros	Límite	Corriente		No corriente			Total
		Menor de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Mayor de 3 años	no corriente	
EJERCICIO 2007							
Préstamos	–	7.632	8.209	5.010	3.912	17.131	24.763
Pólizas de crédito	15.670	14.045	–	–	–	–	14.045
Efectos descontados	10.050	8.621	–	–	–	–	8.621
Financiación de importaciones	8.300	6.228	–	–	–	–	6.228
Deudas por arrendamiento financiero	–	1.123	844	594	1.707	3.146	4.269
Total al 31 de diciembre 2007		37.649	9.053	5.604	5.619	20.277	57.926

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

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

18. Instrumentos financieros derivados

El Grupo Indo realiza una política de gestión de riesgos que queda descrita en la Nota 31. Como parte de dicha política, el Grupo tiene contratados una serie de instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés y de tipo de cambio que se indican a continuación para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

18.1 Cobertura de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2006:

Sociedad	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Nominal	Miles de euros		
					Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Valor razonable
EJERCICIO 2006							
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	09/04/07	360	(16)	16	–
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	28/10/08	7.000	(44)	51	7
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000	(530)	402	(128)
Indo Italia, S.R.L.	Cobertura tipo interés	Deuda	31/01/08	650	–	(42)	(42)
			Total	26.010	(590)	427	(163)

Al 31 de diciembre de 2007:

Sociedad	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Nominal	Miles de euros		
					Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Valor razonable
EJERCICIO 2007							
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	28/10/08	7.000	7	21	28
Indo Internacional, S.A.	Cobertura tipo interés	Deuda	14/11/08	18.000	(128)	174	46
Indo Italia, S.R.L.	Cobertura tipo interés	Deuda	31/01/08	650	(42)	(1)	(43)
			Total	25.650	(163)	194	31

El valor razonable ha sido calculado en base a una actualización de cash-flow futuros estimados en base a una curva de tipos de interés y de tipo de cambio.

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

- Cobertura vencimiento 28 de Octubre de 2008: referenciada al Euribor 12 meses más un 0% i.a. con un CAP 3.5% y European Knock-Out del 5% bonificado al 0,10%
- Cobertura vencimiento 14 de Noviembre de 2008: referenciada al máxi-

mo entre la evolución del euro a 12 meses y el dólar americano a 12 meses menos un 0.15% con un CAP del 4% y European Knock-Out del 6.5%.

18.2 Cobertura de tipo de cambio

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

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

Sociedad	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Nominal	Miles de euros		
					Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Valor razonable
EJERCICIO 2006							
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	27/12/07	4.000	(110)	(646)	(756)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de USD	Importaciones	28/03/07	4.000	–	(106)	(106)
			Total	8.000	(110)	(752)	(862)

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

Sociedad	Instrumento financiero	Contraparte	Vencimiento	Nominal	Miles de euros		
					Resultados acumulados (Fondos propios)	Pérdidas y ganancias	Valor razonable
EJERCICIO 2007							
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	27/12/07	299	(756)	756	–
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de USD	Importaciones	28/03/07	347	(106)	106	–
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	18/01/08	346	–	(12)	(12)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/02/08	182	–	(6)	(6)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	19/03/08	327	–	(4)	(4)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	21/04/08	164	–	(6)	(6)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/05/08	283	–	(5)	(5)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/06/08	258	–	(4)	(4)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	22/07/08	264	–	(3)	(3)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	22/08/08	283	–	(2)	(2)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	19/09/08	264	–	(2)	(2)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/10/08	264	–	(1)	(1)
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	20/11/08	264	–	–	–
Industrias de Óptica, S.A.U.	Cobertura de Yenes	Importaciones	22/12/08	264	–	(9)	(9)
			Total	3.809	(862)	808	(54)

19. Provisiones no corrientes

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se incluye dentro del epígrafe "Provisiones" del pasivo no corriente aquellos importes que el Grupo estima necesarios para hacer frente a contingencias y posibles responsabilidades derivadas de la actividad.

20. Acreedores comerciales y otros pasivos

El desglose de este epígrafe por naturaleza y vencimientos de los balances consolidados adjuntos es el siguiente:

Miles de euros	2007		2006	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Acreedores comerciales	26.898	–	28.616	–
Ingresos diferidos	–	80	–	153
Provisiones	2.400	–	2.676	–
Otros pasivos	6.177	11.061	4.822	11.645
Total	35.475	11.141	36.114	11.798

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

21. Situación fiscal

21.1 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante, tiene pendientes de inspección los ejercicios 2002 a 2007 para todos los impuestos que le son aplicables. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad Dominante como consecuencia de una eventual inspección.

El resto de sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección todos los impuestos que les son aplicables por los ejercicios abiertos según la normativa fiscal de cada uno de los países. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para ninguna de las sociedades como consecuencia de una eventual inspección.

21.2 Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos deudores con Administraciones Públicas de los balances de situación consolidados adjuntos es, en miles de euros, el siguiente:

Miles de euros	Corriente		No corriente	
	2007	2006	2007	2006
Hacienda Pública,				
deudora por conceptos fiscales	430	398	–	–
Hacienda Pública,				
deudora por IVA	1.449	1.032	–	–
Activos por impuestos diferidos	–	–	7.169	8.610
Total saldos deudores	1.879	1.430	7.169	8.610

El detalle de los saldos acreedores con Administraciones Públicas de los balances de situación consolidados adjuntos es, en miles de euros, el siguiente:

Miles de euros	Corriente		No corriente	
	2007	2006	2007	2006
Hacienda Pública,				
acreedora por conceptos fiscales	1.927	1.741	–	–
Hacienda Pública,				
acreedora por IVA	311	923	–	–
Pasivos por impuestos diferidos	–	–	108	222
Total saldos acreedores	2.238	2.664	108	222

21.3 Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

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

(*) Cifras reexpresadas (véase Nota 2.3)

La conciliación anterior incluye la base imponible de todas las sociedades del Grupo que conforman el perímetro de consolidación.

El detalle del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" es el siguiente:

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

21.4 Impuestos diferidos no corrientes

21.4.1

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos por sociedades, al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

Miles de euros	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	Sociedad	Impuesto anticipado	Crédito fiscal	Impuesto diferido
Indo Internacional, S.A.				
(incluye ajustes consolidación)		1.208	6.397	198
S.A. de Manufacturas Ópticas,				
Sociedad Unipersonal		9	–	–
Indóptica, S.A.U.		33	–	–
Indelor, S.A.U.		15	–	6
Servicios de Óptica, S.A.U.		13	–	6
Industrias de Óptica, S.A.U.		934	–	12
Inversionista Comercial, S.A.U.		1	–	–
Total		2.213	6.397	222

Asimismo, la composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos por sociedades, al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Miles de euros	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos
	Impuesto anticipado	Crédito fiscal	
Indo Internacional, S.A. <i>(incluye ajustes consolidación)</i>	565	6.397	108
Inviva Eyewear, S.A.	–	14	–
Industrias de Óptica, S.A.U.	193	–	–
Total	758	6.411	108

21.4.2 Impuestos anticipados/diferidos

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

- El origen de los importes que dan lugar a los impuestos anticipados, son provisiones no deducibles y rentas a trabajadores no liquidadas.
- Los impuestos diferidos corresponden principalmente al impacto fiscal de la actualización de préstamos recibidos sin remunerar existentes en la Sociedad Dominante.

21.4.3 Créditos fiscales

La Sociedad Dominante contabilizó en ejercicios anteriores créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas generadas en 1999, 2002 y 2006, susceptibles de ser compensadas con los beneficios que puedan obtenerse en los ejercicios siguientes dentro de los plazos legalmente establecidos.

El Grupo ha preparado un plan de negocios para cada una de las sociedades para evaluar la recuperabilidad de todas las activaciones realizadas.

Los correspondientes importes y plazos máximos de compensación de los créditos fiscales pendientes de compensar del Grupo para los ejercicios 2006 y 2007, por sociedades, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2006

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

Al 31 de diciembre de 2007

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

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

21.4.4 Deducciones

La naturaleza, importe y plazo máximo de compensación de los incentivos fiscales pendientes de compensar por el Grupo, en miles de euros, para los ejercicios 2006 y 2007 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2006

Miles de euros	Procedentes de ejercicios anteriores	Generadas en el ejercicio	Compensadas en el ejercicio	Total
EJERCICIO 2006				
Deducción por actividad exportadora				
Indóptica, S.A.U.	275	41	–	316
Servicios de Óptica, S.A.U.	6	9	–	15
Inversionista Comercial, S.A.U.	38	–	–	38
Industrias de Óptica, S.A.U.	571	135	–	706
Indo Internacional, S.A.	4.060	471	–	4.531
Inviva Eyewear, S.A.	2	6	8	–
Deducción por I+D+it				
Indóptica, S.A.U.	381	25	–	406
Indelor, S.A.U.	130	–	–	130
Industrias de Óptica, S.A.U.	5.927	1.023	–	6.950
Deducción por formación				
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	3	5	–	8
Indóptica, S.A.U.	5	1	–	6
Indelor, S.A.U.	6	–	–	6
Servicios de Óptica, S.A.U.	2	–	–	2
Industrias de Óptica, S.A.U.	37	4	–	41
Indo Internacional, S.A.	14	–	–	14
Inviva Eyewear, S.A.	–	3	3	–
Deducción por contribución a planes de pensiones				
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal	2	1	–	3
Indóptica, S.A.U.	2	1	–	3
Industrias de Óptica, S.A.U.	15	4	–	19
Indo Internacional, S.A.	6	2	–	8
Deducción por doble imposición				
Indo Internacional, S.A.	–	5	–	5
Deducción por reinversión				
Indo Internacional, S.A.	–	445	–	445
Total deducciones	11.482	2.181	11	13.652
Total deducciones activadas	–	–	–	–

Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros	Procedentes de ejercicios anteriores	Generadas en el ejercicio	Cancelada o perdida en el ejercicio	Total
EJERCICIO 2007				
Deducción por actividad exportadora				
Industrias de Óptica, S.A.U.	1.075	72	192	955
Indo Internacional, S.A.	4.531	–	512	4.019
Inviva Eyewear, S.A.	–	2	–	2
Deducción por I+D+it				
Industrias de Óptica, S.A.U.	7.486	1.075	177	8.384
Deducción por formación				
Industrias de Óptica, S.A.U.	63	6	4	65
Indo Internacional, S.A.	14	1	–	15
Deducción por contribución a planes de pensiones				
Industrias de Óptica, S.A.U.	25	–	–	25
Indo Internacional, S.A.	8	–	–	8
Deducción por doble imposición				
Indo Internacional, S.A.	5	–	–	5
Deducción por reinversión				
Indo Internacional, S.A.	445	–	–	445
Total deducciones	13.652	1.156	885	13.923
Total deducciones activadas	–	–	–	–

22. Activos y pasivos contingentes

Garantías comprometidas con terceros

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

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

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

Con fecha 31 de mayo de 2006, se produjo una liberación de garantías y cancelación de hipoteca, liberando las cargas de las fincas de Sevilla, conti-

nuando el gravamen hipotecario sobre las restantes fincas que garantizan el préstamo, es decir:

- Finca nº 13.317 del registro de la propiedad de Tortosa nº 2, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 160 y 184 miles de euros, respectivamente.
- Finca nº 1.425 del registro de la propiedad de Vilafranca del Penedés, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 522 y 549 miles de euros, respectivamente.
- Finca nº 648 del registro de la propiedad de Figueras, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 420 y 440 miles de euros, respectivamente.
- Fincas nº 33.839 y 33.841 del registro de la propiedad de Alcobendas nº 1, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 860 y 911 miles de euros, respectivamente.
- Fincas nº 9.271 y 9.273 del registro de la propiedad de Madrid nº 26, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 335 miles de euros.

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

23. Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

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

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

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

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

Duración media del contrato		
-----------------------------	--	--

Elementos en alquiler

Edificios	Prorrogable tácita y anualmente
Locales	Prorrogable tácita y anualmente
Maquinaria	4 años
Equipos de oficina	4 años
Automóviles	4 años ó 100.000 km

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

24. Gastos de explotación

24.1 Aprovisionamientos

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

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

24.2 Gastos de personal

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

Miles de euros	2007	2006
Sueldos y salarios	39.920	39.790
Seguridad Social a cargo de la empresa	10.496	10.026
Premios de jubilación	(260)	–
Otros gastos sociales	1.831	2.175
Total	51.987	51.991

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

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

Categoría Profesional	Nº medio de empleados			
	2007		2008	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Personal Directivo	15	–	17	–
Mandos Superiores	45	6	39	6
Mandos Intermedios	47	26	61	26
Técnicos y Administrativos	209	192	215	194
Comerciales	145	137	157	138
Operarios	377	568	400	572
Total	838	929	889	936

24.3 Otros gastos de explotación

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

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

(*) Saldos reexpresados (véase Nota 2.3)

24.4 Ingresos netos por venta de activos

El detalle de los beneficios y pérdidas por venta de inmovilizado en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

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

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

24.5 Variación neta de provisiones

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

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

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

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

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

24.7 Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido la siguiente:

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

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

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

25. Saldos y transacciones con empresas vinculadas

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

Miles de euros	2007	2006
Transacciones		
Ventas realizadas	3.368	4.174
Saldos		
Cuentas a cobrar	1.138	1.298

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

26. Remuneraciones a directivos

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

Miles de euros	2007	2006
Salarios	1.489	1.354
Total	1.489	1.354

27. Retribuciones y otras prestaciones

al Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas por los actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en los ejercicios 2007 y 2006 fueron las siguientes:

Miles de euros	2007	2006
Retribuciones	210	210
Total	210	210

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

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

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

28. Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, a continuación se detallan los miembros del Consejo de Administración de Indo Internacional, S.A., con participaciones directas e indirectas así como los cargos que ostentan en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante:

Titular	Sociedad participada	Participación	Actividad	Cargo
Jorge Cottet Sebile	S.A. Cottet	100%	Venta al por menor de gafas	Presidente

29. Retribución a los auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 de las distintas sociedades que componen el Grupo Indo Internacional, S.A. y Sociedades Dependientes, prestados por el auditor principal y entidades vinculadas al mismo y por otros auditores, han ascendido a los siguientes importes:

Miles de euros	2007	2006
Auditor principal y entidades vinculadas	211	212
Otros auditores	27	39
Total	238	251

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo y multigrupo por el auditor principal, así como por las entidades vinculadas al mismo ascendieron en los ejercicios 2007 y 2006 a 7 y 122 miles de euros respectivamente. Se contrataron otros trabajos de asesoramiento extraordinario con otros auditores externos distintos del principal por importe de 2 miles de euros para el ejercicio 2006.

30. Información sobre medioambiente

El Grupo ha adoptado las medidas pertinentes en temas medioambientales con el objetivo de cumplir con la legislación vigente al respecto, en cada país.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo nacional realizó inversiones de naturaleza medioambiental por importe de 28 miles de euros, siendo el valor neto contable del total de activos dedicados a dicho fin de 153 miles de euros.

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

Los gastos medioambientales se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devengan y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación". El importe de los gastos medioambientales del Grupo Nacional incurridos durante 2007 y 2006 ha ascendido a 273 y 230 miles de euros, respectivamente.

El Grupo no estima que existan riesgos relacionados con la protección y mejora del medioambiente, y no ha recibido subvenciones por este concepto durante 2007 ni el 2006.

31. Exposición al riesgo

31.1 Factores de riesgo

Los principales factores que pueden implicar algún tipo de riesgo para el Grupo son:

- Fluctuaciones de los precios de los factores por causas que escapan al control del Grupo.
- Operaciones que el Grupo lleva a cabo en mercados externos.
- Las condiciones en los mercados internacionales son cíclicas y pueden cambiar los factores fuera del control del Grupo.

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

El Grupo ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que le permitan identificar, medir, evaluar y controlar los riesgos a los que está expuesto, y decidir qué actuaciones llevar a cabo para evitarlos. El análisis de los riesgos está presente en los procesos de toma de decisión del Grupo, tanto en el ámbito de los órganos de gobierno centralizados como en la gestión de los negocios.

31.2 Gestión Riesgo Capital

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

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

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

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

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

31.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

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

31.4 Riesgo de crédito

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

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

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

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

31.5 Riesgo de Mercado

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

31.5.1 Riesgo de tipo de interés

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

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

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

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

El Grupo tiene contratada la mayoría de su deuda a tipos de interés variable y por tanto, indexada a la evolución de los tipos de interés de mercado. La política de gestión del riesgo tiene por objetivo limitar y controlar las variaciones de tipo de interés sobre el resultado y el cash-flow, manteniendo un adecuado coste global de la deuda. Para conseguir este objetivo se contratan instrumentos de cobertura de tipo de interés para cubrir las posibles oscilaciones del coste financiero.

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

31.5.2 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

32. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

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

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

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

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

ANEXO I: Sociedades incluidas en la consolidación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

	Directa		Indirecta		Accionista	Actividad
	2007	2006	2007	2006		
Industrias de Óptica, S.A.U.	100,00%	100,00%	-	-	●	▲
Avda. Alcalde Barnils 72, P.I. Sant Joan – 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)						
Indóptica, S.A.U. (*)	-	100,00%	-	0,01%	●	▲
Avda. Alcalde Barnils 72, P.I. Sant Joan – 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)						
S.A. de Manufacturas Ópticas, Sociedad Unipersonal (*)	-	100,00%	-	0,01%	●	▲
Ctra. de Vilafranca a Guardiola, km 6,5 – 08735 Vilobi del Penedès (Barcelona)						
Servicios de Óptica, S.A.U. (*)	-	100,00%	-	0,01%	●	▲
Avda. Alcalde Barnils 72, P.I. Sant Joan – 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)						
Inversionista Comercial, S.A.U. (*)	-	100,00%	-	0,01%	●	▲
San Máximo 3, 1 ^a planta. – 28041 Madrid						
Indo France, S.A.	100,00%	100,00%	-	-	●	▲
Z.I. des Portes de la Forêt L. Vergers, 5, Allée du Clos des Charmes – 77090 Collegien (Francia)						
Indelor, S.A.U. (*)	-	100,00%	-	0,01%	●	■
Paratge les Forques, s/n. – 17740 Vilafant (Girona)						
Indo Maroc, S.A.	92,74%	92,74%	7,26%	7,26%	●	■
Z.I. Allée 1, lot 5 – Route de Tetouan, Tánger (Marruecos)						
Sedosa Portugal, S.A.	100,00%	100,00%	-	-	●	▲
Rua D. Antonio Correia de Sá, 82 B/C – 2709-503 Terrugem SNT (Portugal)						
Suzhou Indo Optical Spectacles Co. Ltd.	82,28%	82,28%	-	-	●	■
7, Caixiang Road – 215004 Suzhou, Jiangsu (China)						
Indo Chile de Óptica Ltda.	99,99%	99,99%	0,01%	0,01%	●	▲
Exequiel Fernández 3461, recinto 1 – Comuna de Macul. Santiago de Chile (Chile)						
Indo Lens US Inc.	100,00%	100,00%	-	-	●	▲
224 West James Street – 60106 Bensenville, Illinois (USA)						
Indelor Lens (Thailand) Co. Ltd	56,80%	56,80%	-	-	●	■
Hi-Tech I.E., 162 Moo 1, Banlen, Bang Pa-In, 13160 Ayudhaya (Tailandia)						
Indo Italia, S.R.L.	100,00%	100,00%	-	-	●	▲
Via Liberta, 34 – 20090 Cesano, Boscone, Milano (Italia)						
Optical Equipment Group LLC	51,00%	51,00%	-	-	●	▲
224 West James Street – 60106 Bensenville, Illinois (USA)						
Werner Schulz GmbH & Co KG	100,00%	100,00%	-	-	●	▲
Gilderstrasse 1 – 24960 Glücksburg (Alemania)						

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

● Indo Internacional S.A.

▲ Comercio artículos de óptica

■ Fabricación y comercio artículos de óptica

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

	Directa		Indirecta		Accionista	Actividad
	2007	2006	2007	2006		
Inviva Eyewear, S.A. Avda. Alcalde Barnils 72, P.I. Sant Joan – 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)	50,00%	50,00%	–	–	●	▲
Inviva Eyewear Portugal Lda. Rua D. Antonio Correia de Sá, 82 B/C – 2709-503 Terrugem SNT (Portugal)	–	–	50,00%	50,00%	◆	▲
Vogartline España, S.A. Travessia Industrial, 149, 4 ^a planta A – 08907 L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	40,00%	40,00	–	–	●	▲

- Indo Internacional S.A.
- ◆ Inviva Eyewear, S.A.
- ▲ Comercio artículos de óptica

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Evolución de los negocios y situación del Grupo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Dividendo

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

3. Adquisición de acciones propias

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

4. Actividades de investigación y desarrollo

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

- Desarrollo de la gama de biseladoras Advance, tanto la biseladora Práctica, como las de gama alta Óptima y Máxima.
- Continuación del proyecto de Analizador ATD para el desarrollo de un

equipo de exploración visual para predecir patologías oculares de forma temprana.

- Finalización del proyecto del equipo Center para la medida de los parámetros de montaje.

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

- En el área de lentes se ha trabajado en proyectos destinados a diseño de lentes progresivas que constituye el "core" del I+D de la Compañía. En dicha línea ase destacan los siguientes proyectos:

–Diseños y fabricación flexible de lentes orgánicas multipropósito (Diffлом).

–Continuación de los proyectos desarrollados con anterioridad DFP y DFP II. Dicho proyecto comporta el desarrollo de técnicas y herramientas de diseño de lentes progresivas DCR así como tecnologías LCD de aplicación para dichas lentes.

–Desarrollo de talla y pulido de lentes precalibradas incorporando la talla de alta velocidad a los procesos. Adaptación de nuestros diseños a otras plataformas tecnológicas.

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

- Asimismo en el área de lentes se ha trabajado en:

–Proyecto CENIT financiado por el CDTI, consorcio de empresas cuya finalidad es el análisis de las diferentes tecnologías de recubrimiento de diferentes materiales.

–Desarrollo de materiales y tratamientos innovadores para lentes oftálmicas.

–Continuación del proyecto Numat, anteriormente Arpec y Fotpol, a fin de desarrollar un nuevo proceso de obtención de lentes orgánicas de alto índice de refracción incluso para lentes fotocromáticas. El proyecto incorpora tecnologías de polimerización ultravioleta (UV), de agrupación de tratamientos antirrayado y antireflejante en un solo proceso mediante la tecnología PE-CVD, además de la incorporación del fotocromatismo mediante tecnologías de spin-coating.

5. Evolución previsible del Grupo

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

En dicha línea, la Sociedad ha decidido concentrar sus operaciones en aquellos mercados que aportan crecimiento y valor. Por ello Indo ha decidido abandonar el mercado de lentes alemán y americano, estudiando alternativas estratégicas para el negocio de lentes en Italia, al no haberse alcanzado

en dichas filiales una dimensión que favorezca su rentabilidad. La Compañía continuará potenciando su presencia internacional a través de aquellas fórmulas que le aporten un mayor valor y crecimiento.

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

6. Instrumentos financieros

La implantación de INDO en diferentes países provoca que la Compañía esté afectada por una serie de riesgos de mercado y financieros, derivados de la volatilidad de los precios, tipos de interés y de cambio, a riesgos de liquidez y solvencia, riesgos legales y riesgos del entorno económico.

Se consideran que los riesgos más importantes son aquellos que perjudicarán la realización del Presupuesto Anual y la consecución de los objetivos corporativos. Por ello se ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que le permitan identificar, medir, evaluar y controlar los riesgos a los que está expuesto el Grupo y decidir las actuaciones a llevar a cabo, a través de la unidad de Auditoría Interna y de Control de Gestión mediante sistemas de control que permiten detectar y corregir desviaciones significativas que afecten al cumplimiento de los objetivos marcados, mediante la existencia de normas y procedimientos internos y con la disponibilidad de Sistemas de Información y otros mecanismos que permiten garantizar la fiabilidad y exactitud de la información económica financiera emitida por el Grupo.

INDO cubre los riesgos asociados a la volatilidad de los tipos de cambio de aquellas monedas relevantes en las importaciones de la Compañía cubriendo entre el 60 y el 80% del valor de dichos flujos. La cobertura de los riesgos ocasionados por la volatilidad de tipos de interés del mercado, contratando instrumentos de cobertura de tipos de interés que cubran las oscilaciones de costes financieros, manteniendo un ratio de cobertura de aproximadamente el 50%.

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

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

- a) El capital social de la sociedad está fijado en 11.130.000 euros, representado por 11.130.000 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, de una sola serie, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones ostentan los mismos derechos y obligaciones. El Consejo de Administración, por acuerdo de la JGO celebrada el día 20 de Junio de 2006, está facultado para aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados a partir de dicha fecha hasta un máximo de 5.500.000 euros.
- b) No existe restricción alguna a la transmisibilidad de los valores de la Compañía.

- c) Las participaciones significativas en el capital son las siguientes:
- Venavana, S.A., 1.131.978 acciones directamente.
 - Menallor, S.L., 559.506 acciones directamente.
 - Jorge Cottet Sebile, 107.100 acciones directamente y 1.604.262 acciones indirectamente a través de la Sociedad Coherma Mercado, S.L.
 - Cobain Mercado, S.L., 1.537.638 acciones directamente y 148.446 acciones indirectamente a través de Dª Janine Cottet Sebile.
 - Carlos Colomer Casellas, 302.967 acciones indirectamente a través de las sociedades Inversiones Mobiliarias Urquiola, S.A. y Ahorro Bursatil, S.A.
 - Juan Cristobal Garrigosa Laspeñas, 122.564 acciones directamente y 67.259 acciones indirectamente a través de la Sociedad Arcotorcal, S.A.
 - Domasa Inversiones, S.L., 667.800 acciones directamente
- d) No existen restricciones al derecho de voto.
- e) La Sociedad no conoce la existencia de pactos parasociales entre los accionistas.
- f) Corresponde a la Junta General el nombramiento cese y sustitución de los miembros del Consejo de Administración, a propuesta del Consejo de Administración y previa informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo las modificaciones estatutarias deben ser aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración quien deberá emitir el informe correspondiente.
- g) Los miembros del Consejo de Administración, individualmente considerados, no ostentan poder alguno y no pueden por si sólos emitir o recomprar acciones. El Consejo de Administración, globalmente considerado está facultado para ampliar el capital de la Sociedad en 5.500.000 euros.
- h) No existen acuerdos respecto de cambio de control de la sociedad.
- i) Existen seis beneficiarios de cláusulas de blindaje entre la dirección de la Compañía para el caso de finalización de su relación laboral con la misma en determinadas circunstancias.

8. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

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

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

Sant Cugat del Vallès, a 28 de marzo de 2008

Jorge Cottet Sebile
Presidente

Carlos Colomer Casellas
Vicepresidente

Juan Cristóbal Garrigosa Laspeñas
Consejero

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

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

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
Consejero

Luis F. Marimón Garnier
Secretario no consejero

Informe de auditoría

de las Cuentas anuales consolidadas

Deloitte.

Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España

Tel.: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Indo Internacional, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Indo Internacional, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Según se menciona en la Nota 2 de la memoria consolidada, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de algunas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyos activos y ventas representan un 6,5% y un 9%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2007. Las cuentas anuales de dichas sociedades participadas han sido auditadas por los auditores mencionados en dicha Nota y nuestra opinión expresada en este informe acerca de las cuentas anuales consolidadas de Indo Internacional, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades participadas, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reexpresadas según se indica en la Nota 2.3. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 10 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio 2007, Grupo Indo ha incurrido en pérdidas significativas principalmente como consecuencia de las reestructuraciones llevadas a cabo durante el ejercicio, así como por el deterioro practicado a determinados activos (véase Notas 7, 8 y 20). Tal y como se describe en la Nota 32, el Grupo ha preparado un plan de negocio que prevé ciertas medidas operativas y financieras que implican la venta de algún activo y una mejora de la rentabilidad a medio plazo, reestructurando y abandonando determinadas líneas de producto y mercados y en el que se contempla una ampliación de capital a realizar durante el ejercicio 2008. En este sentido, con fecha 30 de abril de 2008, el Consejo de Administración de la sociedad dominante ha decidido apoyar y proponer por unanimidad a la Junta General de Accionistas la aprobación de una ampliación de capital por un importe total de nominal y prima de emisión de 16,7 millones de millones de euros.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicados en la Nota 2, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio neto consolidado y de la situación financiera consolidada de Indo Internacional, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior presentado a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Indo Internacional, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Raimon Ripoll

30 de abril de 2008

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Aony 2008 Núm. 20/08/05224
COPIA GRATUITA

Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establecida a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.





Información corporativa

Gobierno corporativo

Los principios básicos de actuación que rigen el Gobierno Corporativo de Indo Internacional, S.A. están recogidos en los Estatutos Sociales y el Reglamento Interno de Conducta.

El Reglamento del Consejo de Administración fue aprobado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 29 de marzo de 2004, puesto en conocimiento de la Junta General de Accionistas el 21 de junio de 2004, y modificado su Artículo 9 en su reunión de fecha 27 de enero de 2006.

El Reglamento de la Junta General de Accionistas fue redactado por el Consejo de Administración en su reunión de 29 de marzo de 2004 y aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de junio de 2004.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Indo Internacional, S.A. correspondiente al ejercicio 2007 ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 30 de abril de 2008 y remitido el mismo día a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Toda la información y los documentos relacionados con el Gobierno Corporativo pueden ser consultados en la página web de la compañía: www.indo.es

Departamento de Atención al Accionista

Indo Internacional, S.A.
Alcalde Barnils, 72
08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)
España

Tel. + 34 932 982 600
Fax + 34 932 988 615
E-mail: atencionalaccionista@indo.es

The background of the image features a minimalist, abstract design. It consists of several overlapping circles of varying sizes and shades of light green. The largest circle is positioned in the upper right quadrant, while smaller circles are scattered in the upper left and lower right areas. The overall effect is clean and modern.

indo
www.indo.es