



Tema	Informe de gestión 2S 2008
Fecha	27/02/2008
de	Indo Internacional, S.A.
Para	CNMV

1. Evolución de los negocios y situación del grupo.

Indo ha cerrado el ejercicio con una cifra de negocios 118,8 millones de euros lo que supone un decrecimiento del 16,1% sobre el año anterior. Este decrecimiento es debido en su mayor parte al descenso del consumo en España y mercados europeos, y a la caída de la inversión en aperturas de nuevas ópticas y planes de renovación de establecimientos ópticos. Asimismo el abandono del mercado alemán de lentes genera una minoración de ventas en dicho mercado de 2,7 millones de euros, que corresponden a 2,1% del decrecimiento de ventas. Las ventas internacionales alcanzan un 28,8% del total.

Por unidades de negocio, la unidad de gafas presenta ventas de 27,5 millones de euros comparadas con ventas de 31,3 millones en el mismo período de 2007. Este descenso del 12,2% se materializa principalmente en el mercado español, debido a la caída del consumo, a la floja campaña de sol causada por la climatología en primavera y a la pérdida de la distribución de Lacoste. Por el contrario, es importante destacar la buena acogida de la colección Custo Barcelona Eyewear que fue lanzada al mercado el pasado mes de Noviembre.

La unidad de Bienes de Equipo ha conseguido una cifra de 32,3 millones de euros que se comparan con 39,5 millones en el ejercicio anterior. La paralización en los planes de inversión en aperturas y renovación de establecimientos ópticos debido a la inexistencia de vías de financiación y a la caída del consumo de monturas y lentes que sufren dichos establecimientos, ha provocado este descenso del 18,1%. Por primera vez desde que se estableció el Colegio Nacional de Ópticos y Optometristas de España, se ha producido un descenso de 175 establecimientos sobre un total de 9.400 existentes. El mercado internacional tiene un mejor comportamiento con una caída del 12,8%, que se explica fundamentalmente por las dificultades de obtención de financiación por parte de nuestros clientes.

La unidad de Lentes ha decrecido de 70,9 millones de euros a 59,0 millones, un descenso del 16,8% debido al freno del consumo registrado en el mercado europeo y al abandono del mercado alemán tal y como se ha mencionado anteriormente.

El margen (ingresos menos aprovisionamientos y variación de existencias) alcanza el 65,2%, evoluciona a la baja en 67,8% respecto al año anterior debido a la progresión negativa de los costes de compra durante la segunda mitad del año, fuertemente afectadas por la negativa evolución del dólar y el yen.

El descenso de ventas y margen ha sido parcialmente compensado con una reducción de 8,7 millones de euros en los gastos de operaciones: los gastos de personal se han reducido en 5,3 millones, es decir un 10%. La plantilla del grupo se ha reducido en 206 personas acabando el ejercicio con 1.510 efectivos, habiéndose procedido al cierre del laboratorio de talla y tratamiento de lentes de Málaga y la planta de producción de Vilafant. Además la partida de otros gastos se reduce en 3,3 millones de euros o sea un 8,3% sobre el año anterior, mientras que las dotaciones de provisiones se incrementan en 0,6 millones de euros.

A pesar de las medidas de contención y reducción de gastos, el resultado bruto de explotación o EBITDA alcanza -2,4 millones de euros versus 7,7 millones del ejercicio anterior, debido a la acelerada caída de la cifra de negocio fruto de la crisis económica general.

Los gastos financieros netos y diferencias por tipo de cambio son 3,2 millones de euros, 0,4 millones de euros inferiores al año anterior, debido al menor endeudamiento existente en la compañía en la segunda mitad del ejercicio.

La compañía ha continuado profundizando en la ejecución de sus planes de búsqueda de la eficiencia en sus operaciones. En este sentido, en el ejercicio se han dotado 7,4 millones de euros de gastos de reestructuración.

El capítulo más importante de este plan, con 4,5 millones de euros, corresponde a la reducción de 99 personas de la planta Vilafant (Girona), debido al traslado de toda la producción de lentes orgánicas de dicha planta al centro productivo de Tailandia, que será el único centro de producción seriada de lentes. El segundo programa de gran impacto es el de reducción de la estructura de la compañía por importe de 2,8 millones de euros. Asimismo en el año se ha producido el cierre del laboratorio de Málaga, trasladándose dicha producción al centro automatizado de El Papiol (Barcelona), así como el cierre temporal del laboratorio de Marruecos, debido a las inundaciones producidas en octubre, que han sido compensadas por la indemnización del seguro.

En la línea de reducir el endeudamiento a partir de la desinversión de activos patrimoniales no estratégicos, la compañía materializó en 2008 unas plusvalías de 1,8 millones de euros. Estas corresponden a la venta y posterior arrendamiento del centro de distribución de gafas, sito en Vilobí del Penedés (Barcelona), así como al acuerdo de cesión de la opción de compra sobre el edificio sito en Alcalde Barnils 72, Sant Cugat del Vallès y en el que la sociedad tiene instalada su sede central.

Del mismo modo la compañía ha reflejado un ajuste por importe de 3,9 millones de euros, una vez realizado el correspondiente test de deterioro de sus activos financieros. El ajuste refleja el valor de mercado de estas inversiones según la más reciente información disponible.

La compañía, ante la evolución de los negocios en el ejercicio 2008, la situación de recesión en la que se encuentra la economía en 2009 y la necesidad de ejecutar un profundo plan de reestructuración de sus operaciones que impactarán los resultados del 2009, ha decidido proceder a dar de baja del balance 7,1 millones de euros de activos por impuestos diferidos, que corresponden principalmente a crédito fiscal por bases imponibles negativas e impuestos anticipados. A cierre del ejercicio la compañía cuenta con créditos fiscales por importe de 14,3 millones de euros de los que no hay valores activados en balance.

El balance de la sociedad refleja una reducción desde los 147,6 millones de euros a 109,7 millones de euros, fruto de las desinversiones en activos materiales que alcanzan los 19,2 millones de euros, el ajuste de los créditos fiscales por importe de 6,4 millones de euros, las reducciones por deterioro aplicadas a las inversiones financieras, así como la reducción 10,5 millones de euros del activo corriente debido a reducciones de cuentas a cobrar e inventarios. La deuda neta de la compañía se ha reducido en un 31,0% desde 55,5 a 38,3 millones de euros, lo que refleja la importancia de la aportación de los accionistas al proceso de reorganización, incluso en el entorno en el que se ha desarrollado la actividad de la compañía.

2. Dividendo

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

3. Adquisición de acciones propias

El 28 de febrero de 2008, la sociedad suscribió un contrato de liquidez con el intermediario financiero RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A. con el objeto de favorecer la liquidez del título. En virtud de dicho contrato, a 31 de diciembre la compañía había constituido a través de dicho intermediario financiero una autocartera por valor de 55.332 euros correspondiente a 52.200 títulos.

4. Actividades de investigación y desarrollo

A destacar entre las actividades de investigación y desarrollo del área de bienes de equipo, las siguientes:

- a. Desarrollo de un sistema de autoajuste de las herramientas abrasivas de las máquinas de biselado denominado Autogrind.
- b. Desarrollo de un sistema doble de pulido dentro de una misma máquina de biselado de lentes oftálmicas.
- c. Desarrollo de nuevas características y sistemas del CENTER, para la medida de los parámetros de montaje óptico, en su versión de pie.
- d. Continuación del desarrollo de los proyectos denominados COMBIPROX y PROXIMA iniciados en 2007.
- e. Desarrollo de una nueva adaptación para el equipo OPERA SCAN.

Respecto del área lentes se ha trabajado, entre otros, en proyectos destinados al diseño y mejora de las lentes progresivas, destacando las siguientes actividades:

- a. Proyecto ART DECO para la coloración de lentes orgánicas mediante procesos de co-deposición por sputtering.
- b. Proyecto MADE4U. Es un proyecto de la Unión Europea, en el que intervienen 13 Compañías y liderado por Indo, sobre la investigación de los aspectos tecnológicos claves para la producción de gafas y lentes personalizadas. Este proyecto está subvencionado en 5,3 millones de euros.
- c. Proyecto de desarrollo de nuevas lentes poliméricas y nuevos métodos para su pulido dentro del proyecto denominado TOPAZZI.
- d. Desarrollo de lentes progresivas adaptadas a la posición de uso de los usuarios.
- e. Desarrollo de las denominadas lentes envolventes, progresivos de diseños más innovadores.
- f. Desarrollo y estudio de los valores ergonómicos de las lentes progresivas y de aplicación de lacas.
- g. Desarrollo de lentes fotocromáticas y su evolución relacionada con nuevas generaciones de pigmentos.

5. Evolución previsible del grupo

Dentro de la estrategia de reorganización de Indo para cada una de las unidades de negocio, se procederá en un futuro a una reducción significativa de la capacidad productiva y de efectivos de estructura para adecuar el tamaño de nuestra organización a la dimensión del negocio de hoy. Este plan se estima que afectará a unas 650 personas de la organización a nivel mundial. Asimismo, se continuará con las desinversiones de activos no estratégicos con el objetivo de financiar dichas reestructuraciones. De igual forma, se está negociando una reorganización de la deuda bancaria de la compañía para adecuarla a las necesidades de mercado.

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, riesgos de liquidez y solvencia, riesgos legales y riesgos del entorno económico. Se considera que los riesgos más importantes son aquellos que perjudicarían la realización del Presupuesto Anual y la consecución de los objetivos corporativos. Por ello se ha dispuesto una organización, procedimientos y sistemas que 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 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 minimiza realizando las operaciones financieras con entidades de primer nivel.

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

- a. El capital social de la sociedad está fijado en 22.260.000 euros, representado por 22.260.000 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, de una sola serie de un 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 16 de junio de 2008 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 11.130.000 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:
 - Coherma Mercado S.L.: 2.309.724 acciones directamente.
 - Cobain Mercado S.L.: 3.225.276 acciones directamente y 146.892 acciones indirectamente a través de Dña Janine Cottet Sebile
 - Carlos Colomer Casellas: 456.524 acciones indirectamente a través de la sociedad Ahorro Bursátil, S.A.
 - Domasa Inversiones, S.L.: 2.003.400 acciones directamente
 - Venavanza, S.A.: 1.406.544 acciones directamente.
 - José Antonio Perez-Nievas Heredero: 1.113.000 acciones indirectamente a través de la sociedad Golden Limit, S.L.
 - Antoni Vila Casas: 1.113.000 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 previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo las modificaciones estatutarias deben ser aprobadas por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración que deberá emitir el informe correspondiente.

- g. Los miembros de Consejo de Administración, salvo el Presidente Ejecutivo, individualmente considerados, no ostentan poder alguno y no pueden por sí solos emitir o recomprar acciones. El consejo de Administración, globalmente considerado está facultado para ampliar el capital de la sociedad en 11.130.000 euros.
- h. No existen acuerdos respecto del cambio de control de la sociedad.
- i. A fecha de publicación del presente informe existen nueve beneficiarios de cláusulas de blindaje entre la dirección de la compañía para el caso de finalización de su relación laboral.

8. Hechos posteriores al cierre

El 22 de enero de 2009 la empresa informa que el Sr. Antoni Olivella ha sido promovido a la posición de Adjunto a la Presidencia.

El Sr. Juan Sabriá Pitarch, se incorpora como Director Comercial de Lentes y Gafas. El Sr. Sabriá proviene de la empresa Vileda, donde venía desarrollando el cargo de Dirección General para España y Portugal y aporta una dilatada experiencia que le permitirá liderar el cambio estratégico de la Compañía, dirigiendo el área comercial en España, que representa el 70% de las ventas.

El Sr. Jean Christophe Godfrin, hasta ahora responsable de filiales internacionales y Exportación Lentes, ha sido promovido a Director Internacional de Lentes y Gafas.

El 29 de enero de 2009, el Sr. Jorge Cottet Sebile ha puesto de manifiesto su voluntad de dejar sus responsabilidades dentro del Consejo de Administración, informando a su vez que en su sustitución ha sido designado el Sr. Javier Cottet Torres como representante del consejero Coherma Mercado S.L.

El 5 de febrero la empresa informa que su filial Indo Equipment Group S.L. ha firmado la venta de su división de Interiorismo, dedicada a la instalación y decoración de establecimientos ópticos y gabinetes oftalmológicos, a la empresa A.G.O. Acondicionamiento General de Oficinas, S.L., especialista en el tratamiento integral de reformas de oficinas y locales comerciales. La venta, realizada por 0,7 millones de euros, supone un traspaso de actividad de esta división de Indo a una empresa especializada en construcción, reformas e interiorismo. Debido al importante peso de la marca Indo en el sector óptico, este servicio de decoración se seguirá ofreciendo bajo la marca Indo Interiorismo.