

MIRGOR (MIRG)

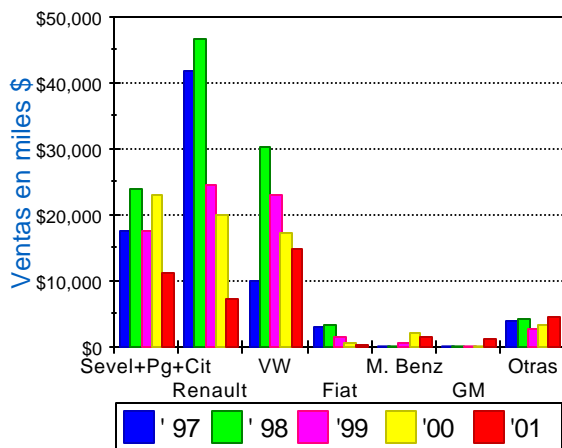
Informe de Resultados al cuarto trimestre, 31 de diciembre de 2001

Los Resultados Netos negativos no cesan, por un cúmulo factores. Pero el impacto Patrimonial de la devaluación hasta podría ser nulo o positivo, la organización se comprimió, está en uno de los sectores que mejor podrían aprovechar de la devaluación y hasta podría tener un veranito con el "corralito" financiero. Sugerimos seguir las ventas de VW extra zona y las de Renault, que fue la terminal que más contribuyó a su situación actual.

Fabrica principalmente equipos de climatización para la industria automotriz. Cuenta con Plantas en Río Grande en Tierra del Fuego, y otras en la Provincia de Buenos Aires en Pacheco para el ensamble de tableros y Front Ends y la de condensadores de Interclima S.A. en La Tablada. Cuenta con beneficios impositivos y aduaneros hasta 2013. No paga Renta Mínima Presunta por haber adherido a la Ley de Competitividad.

Sus clientes principales son las terminales automotrices Volkswagen, Peugeot/Citroën y Renault. Estos fueron precisamente los más afectados por la crisis, como Renault que bajó su producción en un 55,4% en 2001, el cierre de la Planta de Chrysler en Córdoba y para la cual Mirgor estuvo preparando nuevos despachos y alguno de los cuales nunca se concretaron, aunque el proveedor aceptó los cargos por productos obsoletos. En el negocio con Renault también debe tenerse en cuenta su calidad exportadora (por ejemplo con VW o Mercedes Benz exporta indirectamente extra Mercosur), como así también la discontinuación de modelos en donde Mirgor participaba (R19, Traffic, Clio I), por lo que fue la terminal que más incidió en la caída de ventas de Mirgor.

Ventas por Terminal



Las ventas de equipos de aire acondicionado de la empresa cayeron un 35% y las de sistemas para autos sin aire acondicionado bajaron un 57%, modelos que habían sido beneficiados el año anterior por el Plan Canje.

La empresa pensó en compensar la caída de ventas con una mayor penetración en el mercado, cosa que logró parcialmente debido a la demora del Clio II de Renault; la crisis superó las previsiones.

Balance y Resultados

Mirgor tuvo una pérdida en su cuarto trimestre de 2001 de \$M 2,6 que comparan con pérdidas de \$M 0,7 del año anterior y pérdidas de \$M 0,6 del trimestre anterior. El Resultado Operativo Consolidado fue una pérdida de \$K 456. Los Resultados en 12 meses muestran una secuencia de 6 trimestres de bajas anuales consecutivas, 5 trimestres con pérdidas crecientes.

Durante el trimestre hubo una ganancia no consolidada por Diferencia de Cambio de \$K 77, pero paralelamente se contabilizó una Pérdida no Consolidada de \$K 240 como resultado de una revaluación de Bienes de Cambio, ambas originadas por cambios en la cotización del euro y que dejó una Pérdida Neta de \$K 163 en el trimestre. A ello hay que adicionarle una Pérdida por cotización de bonos de \$K 653 totalizando una pérdida anual de \$M 1,5 en el año por este concepto, y como consecuencia del aumento del riesgo país.

Además, en el trimestre contabilizó una Pérdida Extraordinaria de \$K 667 por Indemnizaciones por Reestructuración.

Sus Activos Corrientes muestran una baja anual de \$M 14,8, o un 35%; la baja se realizó en casi todas sus líneas, aunque una parte importante corresponde a un reordenamiento de plazos de Créditos Fiscales y Otros Créditos.

Sus Pasivos son todos de corto plazo y corresponden a Deudas Comerciales y Financieras, bajaron en \$M 6,0 en el año. En el trimestre hubo una reorganización de deudas comerciales por bancarias, habiendo bajado los Pasivos en \$M 1,8.

Sus Ventas, Costos y Resultados Operativos bajaron levemente en el trimestre respecto del anterior, y son los más bajas registradas para la empresa. Sus Costos Administrativos han bajado bastante, pero parecen haberse estabilizado. Los Comerciales son algo constantes, por lo que una baja de Ventas incide mucho en los Resultados Operativos. La empresa ha destacado que ha realizado fuertes ajustes y ha adecuado su estructura a las perspectivas de la actividad.

Los Días de Cobranza se han ido incrementando con el tiempo y podrían haberse estabilizado.

La empresa, que no poseía Créditos Bancarios ni de corto ni de largo plazo, ha obtenido un préstamo bancario en el último trimestre por \$M 13,4 y con ello cancelado deudas comerciales.

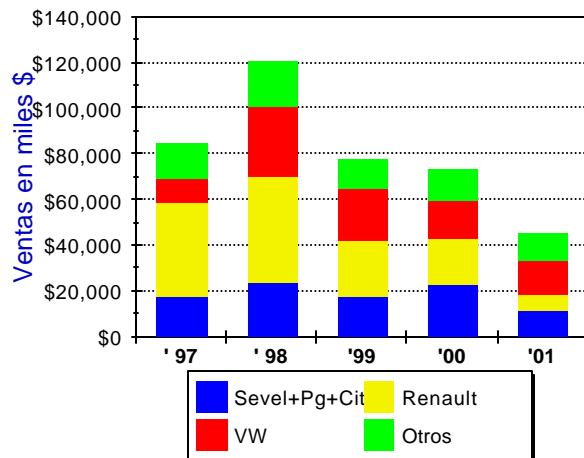
Perspectivas

La situación del país es tan grave, que es casi imposible tener un panorama claro hacia el futuro.

Por un lado la devaluación no produce en Mirgor cambios patrimoniales de importancia, aunque lógicamente se producirá una merma importante del Patrimonio Neto medido en dólares. La empresa proporcionó un excelente cuadro mostrando cómo podría influir en su Balance la devaluación, aunque insistimos en lo cambiante de las reglas en el país en estos momentos. En este informe muestra que los Activos Corrientes al 31 de diciembre se apreciarían en \$aM 5,5, mientras que los Pasivos Corrientes en \$aM 5,1, todo, por supuesto, con las limitaciones del entorno cambiante de la situación argentina.

La devaluación ataca de plano los ingresos y el nivel de vida de la población. Los autos incrementarán su precio en pesos. Esto, unido a la grave crisis del Sector Financiero y la consecuente desaparición del crédito harán difícil a la población destinar ahorros para la compra o renovación de unidades.

Ventas por Año



No obstante, la autorización del Gobierno para utilizar los fondos que la población tenga indisponibles en depósitos bancarios para ser utilizados para la compra de unidades nuevas, podría aumentar la demanda puntualmente.

Paralelamente, la devaluación permitiría mejorar las condiciones para el reemplazo local de componentes importados y la demanda de exportación. El país no ha logrado un acuerdo de largo plazo con Brasil y el socio comercial del Mercosur amenaza con cobrar multas a las fábricas que se excedieron en déficits comerciales en el 2001. En el campo de las exportaciones, el negocio extra zona (extra Mercosur) de algunos de sus clientes, como VW, es muy

promisorio. Dada la condición reinante en el país y las bajas probabilidades de inversiones productivas, la industria automotriz podría constituir uno de los pocos motores para el anhelo de incrementar las exportaciones, dada su enorme capacidad ociosa actual.

El año ha comenzado con nuevos negocios: el del armado de tableros y fronts ends en Pacheco por unos \$M 5 anuales de facturación, al haber obtenido a fines de 2001 la orden de VW por los tableros de instrumentos del Polo Classic que antes importaba de España.

La empresa destaca la exportación a Brasil de los condensadores que produce su subsidiaria Interclima. Si bien se puntualizaban presiones para la reducción de precios, esto cambia por la devaluación en Argentina.

Desde el punto de vista competitivo, Mirgor constantemente especifica que ha logrado una mayor penetración en el mercado, por lo que cualquier mejora en la actividad automotriz debería presentar un mayor crecimiento desde la óptica de la empresa.

Es ahora proveedor exclusivo de Volkswagen, incluyendo el modelo Derby que dicha empresa exporta a Méjico, y los tableros del Polo antes mencionados. Respecto de Renault, la empresa espera concretar durante el 2002 el demorado despacho para el Clio II. Con GM comenzó las entregas de equipos de aire acondicionado para el Corsa y tienen esperanzas de ser proveedores para un nuevo desarrollo, que en el exterior produce la controlante Valeo.

El inversor bursátil debe evaluar esta mezcla de panoramas negativos y positivos con el extremadamente bajo precio de la acción, que hace que la Capitalización Bursátil sea de \$M 4,2 en estos momentos. Lo cierto es que luego de no cotizar por varios meses, tras la devaluación ha comenzado a operar más asiduamente. Esto muestra la conjunción de inversores cansados con otros interesados en llevar a los precios que cotiza, algo que es muy común en este papel que no opera por mucho tiempo, y luego súbitamente logra volúmenes altos y en varias jornadas.

- [Http://www.ABF.com.ar/](http://www.ABF.com.ar/)
- [Más informes sobre el tema](#)
- [Envíenos sus comentarios](#)

Cont. Gabriel Castro
26 de marzo de 2002

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados
En base a datos propios y de Economática
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial

El o los autores pueden tener intereses en posición igual o contraria a las opiniones vertidas. Hacemos el mayor esfuerzo por la calidad de los datos provistos, pero no damos garantías. Los lectores son los únicos responsables por sus operaciones, aún las basadas en la información provista, por lo que no se asume responsabilidad alguna. El entorno de inversión es el largo plazo. Los cuadros se expresan en miles de dólares (\$K), los informes en millones de dólares (\$M), o eventualmente en pesos argentinos (\$a, K\$a, M\$a).