

## INFORME DE LA PROYECCIÓN DEL RESULTADO NETO PARA EL AÑO 2021

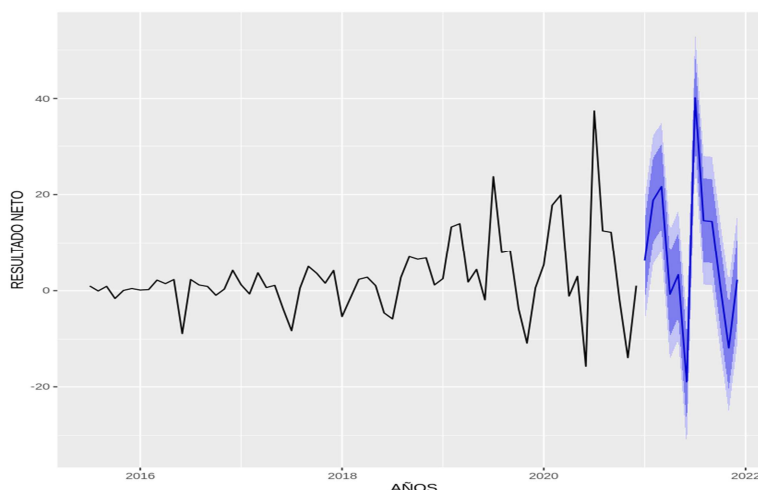
### INTRODUCCIÓN

Ha sido evaluada la información suministrada por la gerencia de la sociedad, que comprenden los resultados por los ejercicios de los años 2015 a 2020, y en base a la misma se procede a presentar las conclusiones del estudio encargado.

El trabajo se limita a la aplicación de procedimientos estadísticos sobre la información provista por la empresa, siendo el alcance del presente lograr la mejor predicción del Resultado Neto (RN) para el año 2021, dentro de un parámetro aceptable de confianza.

### RESULTADO DEL ESTUDIO

Sobre la base de los análisis efectuados, me encuentro en condiciones de informar que la mejor predicción a la que se ha podido llegar proyecta un RN acumulado para el año 2021 cercano a la cifra de lo \$90.84 millones de pesos.



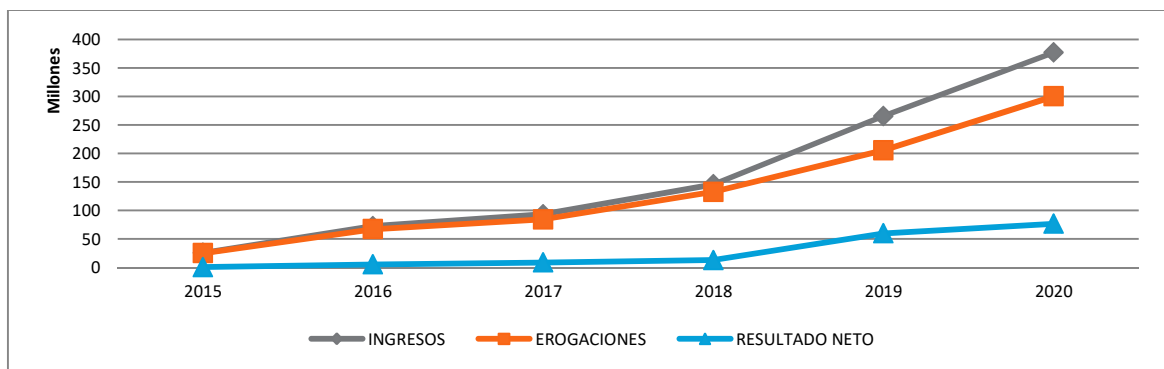
En el gráfico se expone la proyección realizada y su evolución mensual. Según se observa, las zonas coloreadas de en torno a la línea central representan las posibles desviaciones a los valores previstos. En este sentido, el peor de los escenarios arroja un RN de \$ -13.23 Millones, contra \$ 194.91 Millones en el mejor escenario posible, definidos dentro de un intervalo de confianza del 80%.

ESCENARIO PROYECTADO	PEOR ESCENARIO	MEJOR ESCENARIO
90.84	-13.23	194.91

## PRESENTACIÓN DE LAS VARIABLES Y FUNDAMENTOS DEL ESTUDIO

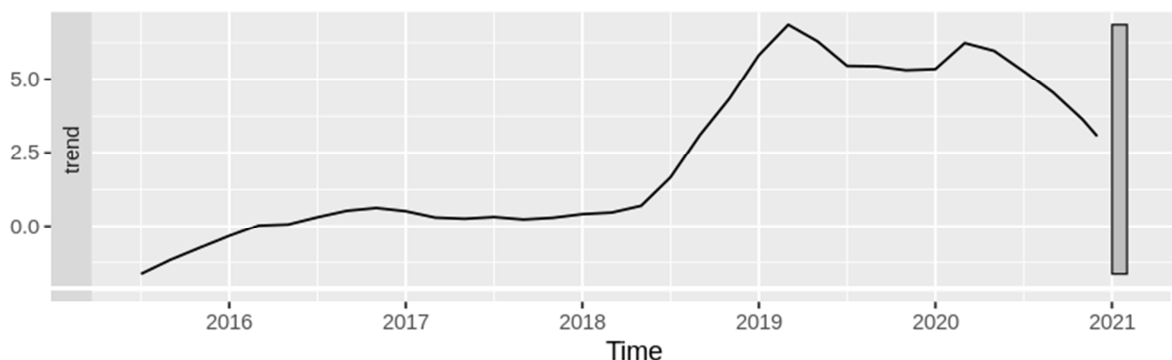
A continuación, se realiza una breve descripción de la variable estudiada, y de los fundamentos de las conclusiones resultantes.

La variable objeto de estudio es el RN de la sociedad. Como su nombre lo indica, la misma es el neto de los Ingresos y Erogaciones. Se puede inferir que la evolución y el incremento en el tiempo de los RN está estrechamente vinculado al contexto económico en el que opera la empresa: crecimiento constante de la inflación y un mercado cambiario inestable (esto último muy acentuado desde mediados de 2018). Esto lo podemos apreciar en el siguiente gráfico:



En el año 2018 se observa que las tres variables comienzan a crecer a otro ritmo, y se ve como los Ingresos se despegan de las Erogaciones hasta lograr una marcha paralela, sin otras diferenciaciones posteriores. Esto se explica por el impacto que sufre la empresa debido a la inestabilidad que comenzó a manifestar el mercado cambiario argentino desde mediados de 2018, que afecta de lleno en las operaciones de exportación de la bodega, repercutiendo en el alza del RN. A partir de 2019 Ingresos y Erogaciones continúa creciendo pero de forma más pareja.

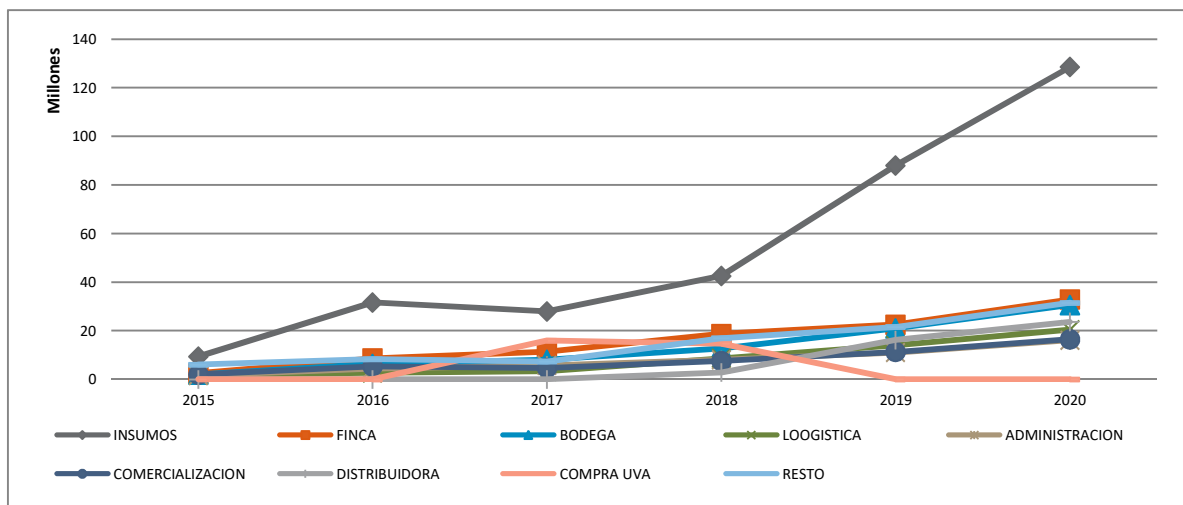
Respecto al RN, en la siguiente gráfica se representa la tendencia que sigue mes a mes este elemento. Se puede observar un salto abrupto a mediados de 2018, coincidente con el comienzo de la inestabilidad cambiaria, comentada anteriormente. Una vez ocurrido, la tendencia claramente se estabiliza, mostrando cierta caída hacia fines del 2020.



Esa estabilización, ha de estar vinculada al contexto económico incierto del país durante 2019, el cual fue un año electoral, seguido por un cambio de gobierno y el desafío de lograr acuerdos en las negociaciones por los compromisos de deuda.

A principios de 2020, se observa un pequeño salto en la tendencia, explicado de la pandemia del COVID-19, donde hubo un aumento en el consumo per cápita de vinos (de 19L a 21.5L anuales según el Instituto Nacional de Vitivinicultura<sup>1</sup>), aunque luego comienza a decrecer, lo que tiene lógica dado la ralentización que sufre la economía de Argentina como consecuencia de la misma pandemia y la desaceleración del consumo.

En cuanto a la estructura de las Erogaciones se puede apreciar una tendencia similar a la vista anteriormente, principalmente en el componente Insumos. Este presenta un comportamiento parecido al visto en Ingresos, lo que es lógico ya que representa a los materiales que alimentan a la producción que luego se ha de transformar en las ventas. Los demás rubros muestran una tendencia creciente con el paso del tiempo, aunque más leve.



De esta forma se visualiza un comportamiento parejo a lo largo del tiempo de las variables, estando en condiciones de descartar la existencia de elementos individuales que puedan tener comportamientos anómalos cuya variabilidad podrían llegar a afectar la confianza en los resultados del estudio.

<sup>1</sup> <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-consumo-de-vino-tuvo-en-2020-la-mayor-suba-en-cinco-anos>