

RESULTADOS ANCAP PRIMER SEMESTRE 2022

ESTADOS INDIVIDUALES

Agosto 2022

19 de agosto de 2022

RESUMEN EJECUTIVO

- El resultado económico de ANCAP en el mercado monopólico del primer semestre arroja una ganancia de **USD 12 millones** a pesar de haber resignado ingresos por USD 130 millones por ventas a precios por debajo de la paridad importación.
- En el semestre, todo el Grupo ANCAP en su conjunto alcanzó una ganancia de **USD 128 millones**. La contribución de los negocios no monopólicos es de ganancia de USD 43 millones, DUCSA aporta una ganancia de USD 16 millones de dólares y el conjunto de las otras empresas del Grupo una pérdida de USD 4 millones.
- Adicionalmente, el resultado del Grupo incluye un resultado financiero de USD 57,5 millones principalmente por la apreciación del peso uruguayo, ganancias por ventas a UTE para generación en el mercado local por USD 14,5 millones (prácticamente todo en el primer trimestre), resultado por cobertura monetaria de USD 11 millones e Impuestos y varios por USD -22 millones.
- ANCAP innovó en operaciones para la cobertura del riesgo cambiario con licitaciones con bancos de plaza, que complementan las acciones del BCU para generar una dinámica diferente en el sector.
- Los márgenes de refinación en el mundo muestran niveles históricamente altos pero en declive, con una diferencia máxima entre el precio de los derivados y el precio del crudo de 59 USD/bbl en el gasoil y 47 USD/bbl en la gasolina en junio.
- El resultado fiscal de ANCAP es una buena aproximación al flujo financiero (diferente del resultado económico) en períodos largos y con mercados estables. En los últimos 18 meses, la Caja de ANCAP aumentó en USD 228 millones, que permitieron cancelar pasivos por USD 99 millones; en el mismo período, el resultado fiscal arrojó una ganancia de USD 9 millones.

AGENDA

- ESTADO DE RESULTADOS ANCAP
- ANÁLISIS DE RESULTADOS PROPIOS DE ANCAP
- COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO
- ANÁLISIS DE MERCADO
- RESULTADO FISCAL vs SALDO DE CAJA
- PARO ESPECIAL DE REFINERÍA
- TRANSICIÓN ENERGÉTICA Y POLÍTICA AMBIENTAL EN EL OFFSHORE

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS

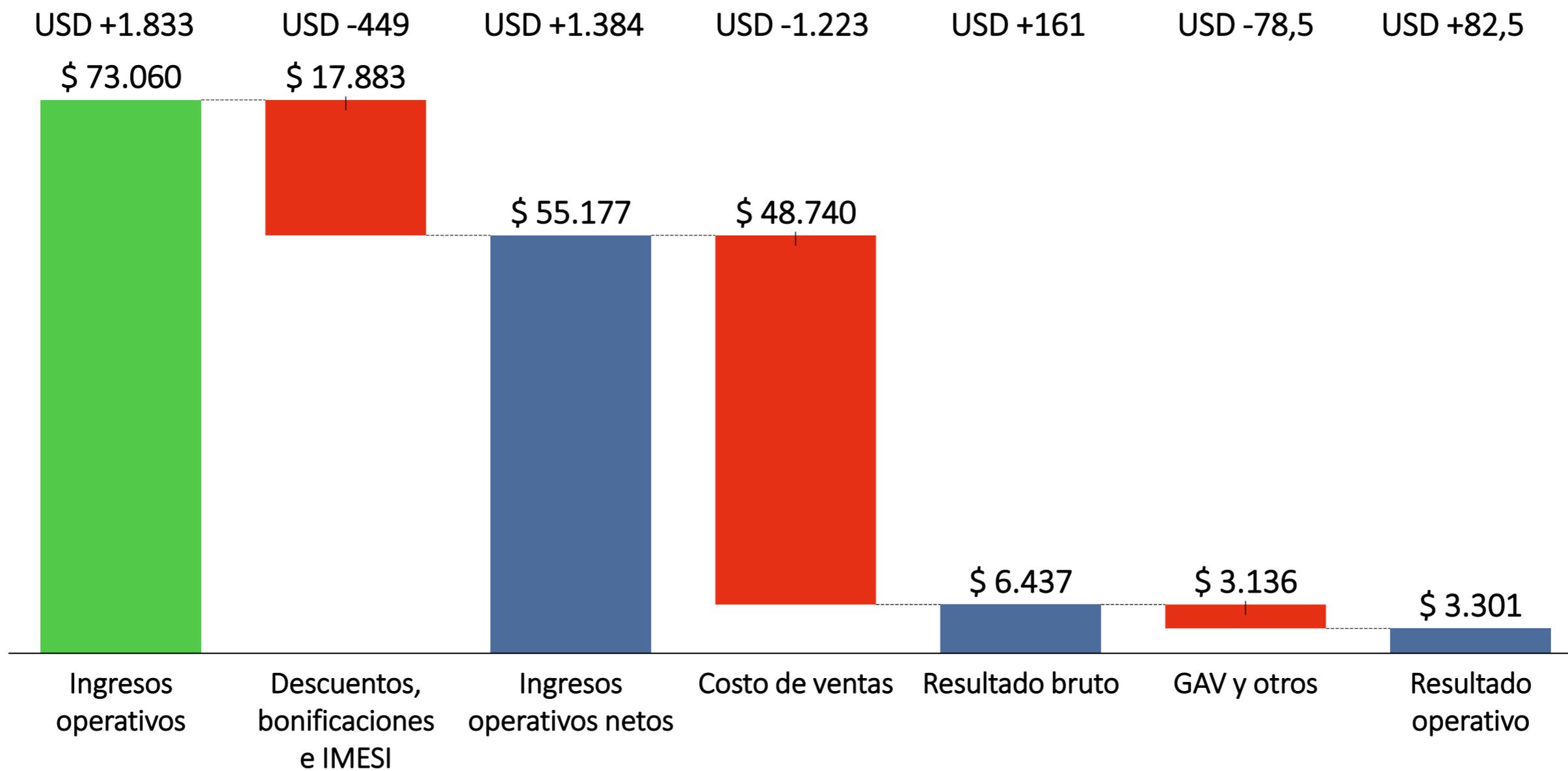
Resultado del período	ene –jun 2021*	ene- jun 2022**	% variación
Principales variaciones			
Ingresos brutos	58.206,98	73.060,39	+25,5%
Márgenes y bonificaciones	-9.318,87	-2.251,41	-75,8%
IMESI, Fideicomisos	-14.077,30	-15.632,03	+11,0%
Ingresos netos	34.810,81	55.176,95	+58,5%
Costo de ventas	-29.999,35	-48.740,26	+62,5%
Ganancia bruta	4.811,46	6.436,69	+33,8%
Gastos de administración y ventas	-3.205,77	-3.202,18	-0,1%
Otros gastos/Ingresos	84,14	66,04	-21,5%
Resultado operativo	1.689,83	3.300,55	+95,3%
Costo financiero neto	-860,21	2.300,18	-367,4%
Resultado de participación en vinculadas	799,59	467,63	-41,5%
Resultado antes de impuestos	1.629,21	6.068,35	+272,5%
Resultado por impuesto a la renta	244,28	-957,85	-492,1%
Resultado del período	1.873,48	5.110,50	+172,8%
<i>Margen bruto</i>	14%	12%	

- A partir del 01 de julio 2021 nuevo esquema de precios determina que los ingresos brutos de ANCAP ya no percibe en los márgenes y bonificaciones de la distribución secundaria de gasolinas y gasoil.
- Costo de venta incluye ganancia por cobertura Tipo de Cambio de USD +11 millones.
- Los GAV se mantienen estables en comparación con el periodo anterior. Baja en dotación de personal (2.128 funcionarios) en cumplimiento de pautas de OPP.
- Ganancia financiera debido a la evolución del Tipo de Cambio (+8,5% devaluación del dólar). Impacto de USD 59 millones.
- Reducción deudas financieras por USD 54 millones desde fines de junio 2021 a junio 2022.

*Cifras expresadas en millones de pesos uruguayos junio 2021 ajustados a junio 2022.

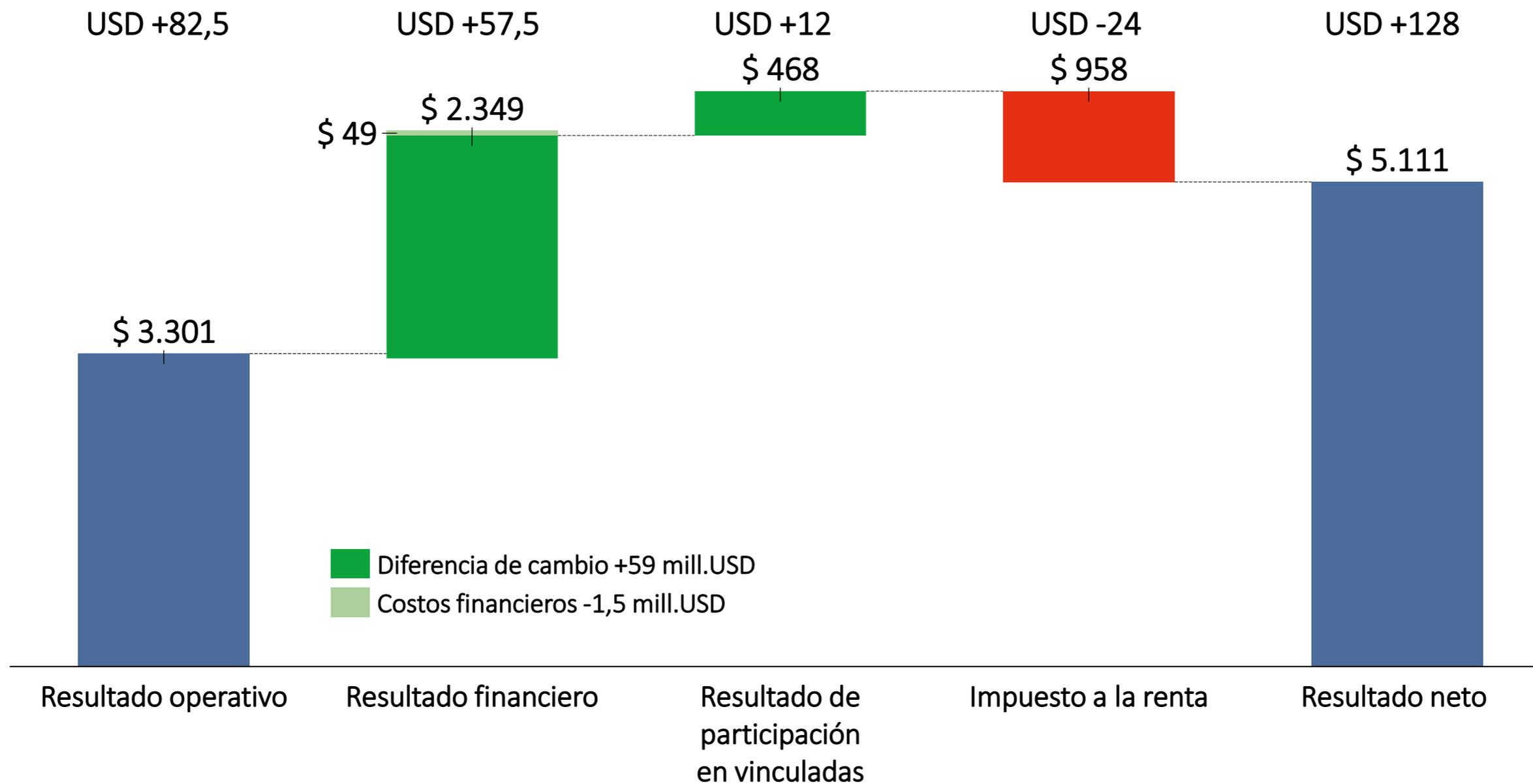
** Estado de resultados preliminar, informe de Revisión limitada del auditor en curso.

PRINCIPALES RESULTADOS ACUMULADOS JUNIO 2022 (1/2)



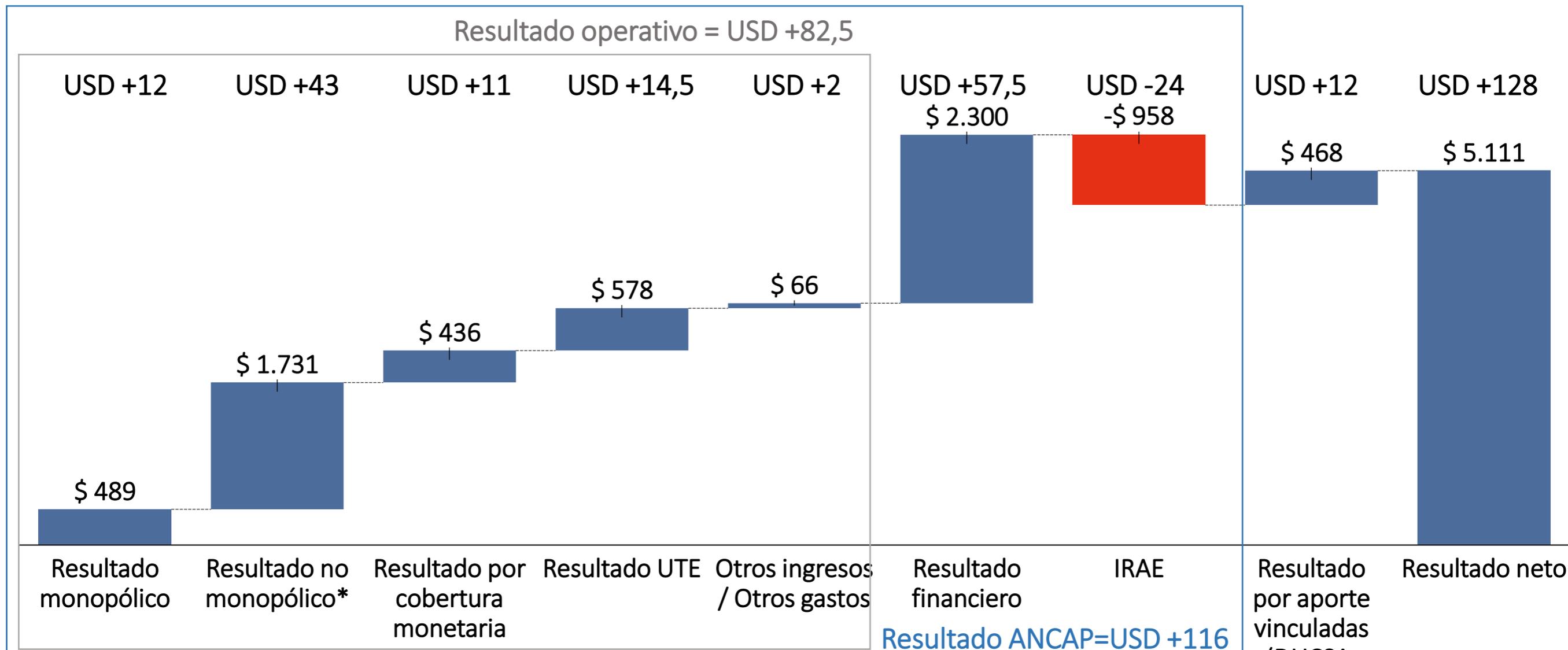
Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 39,863/USD.

PRINCIPALES RESULTADOS ACUMULADOS JUNIO 2022 (2/2)



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 39,863/USD.

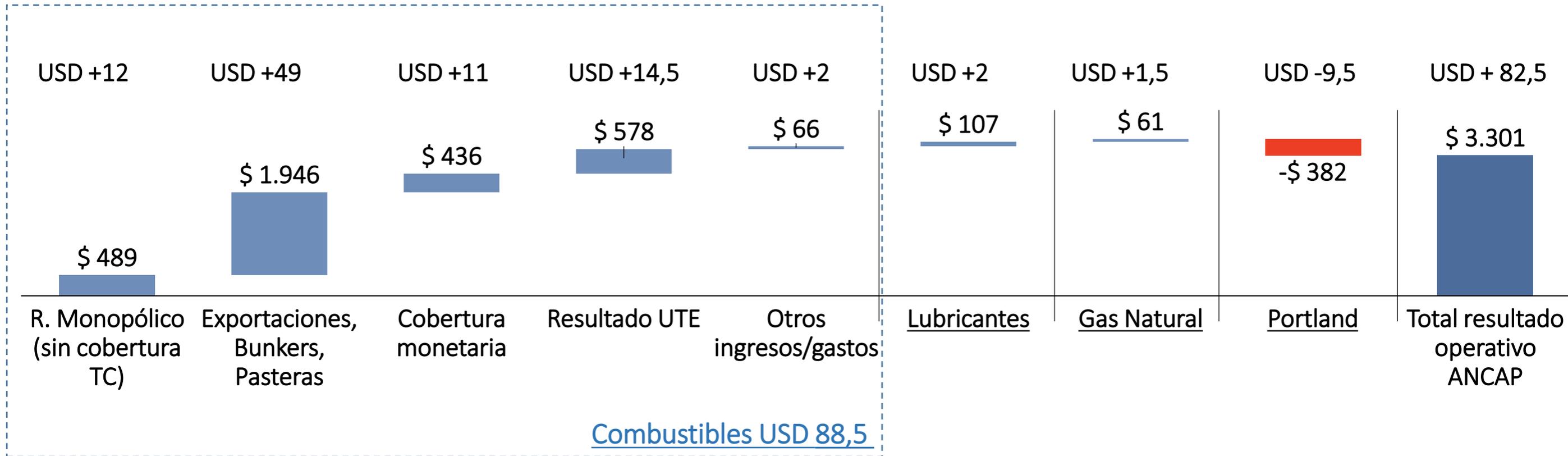
RESULTADOS POR MERCADO



*Incluye combustibles no monopólicos, Exportaciones, Bunker, Pasteras, Lubricantes, Gas Natural y Portland.

Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 39,863/USD.

RESULTADO OPERATIVO POR UNIDAD DE NEGOCIO

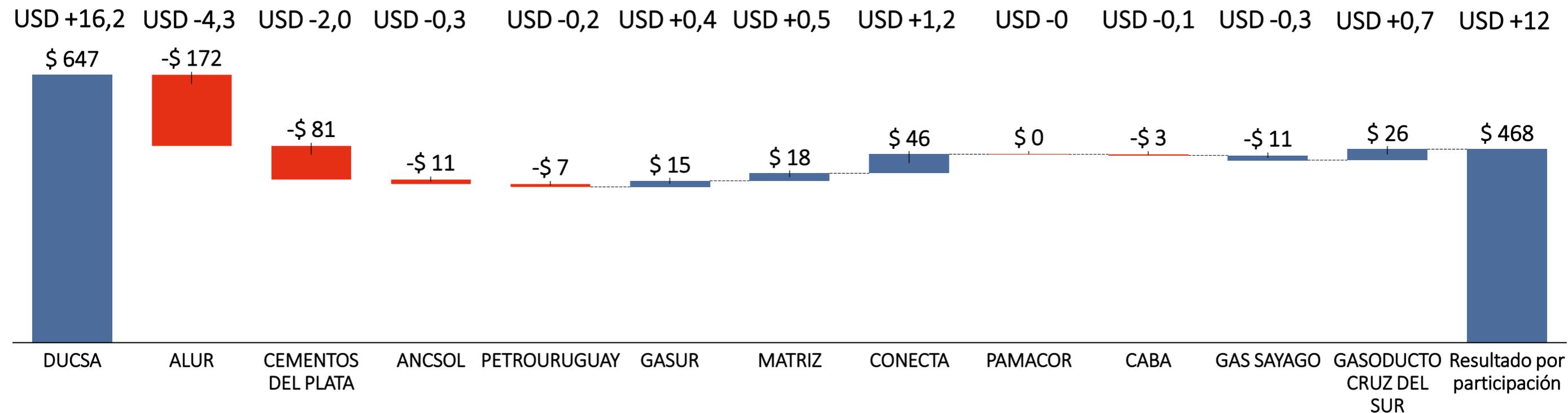


Resultado por negocio:

El 96% de los Ingresos Brutos corresponden al negocio de Combustibles.

Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 39,863/USD.

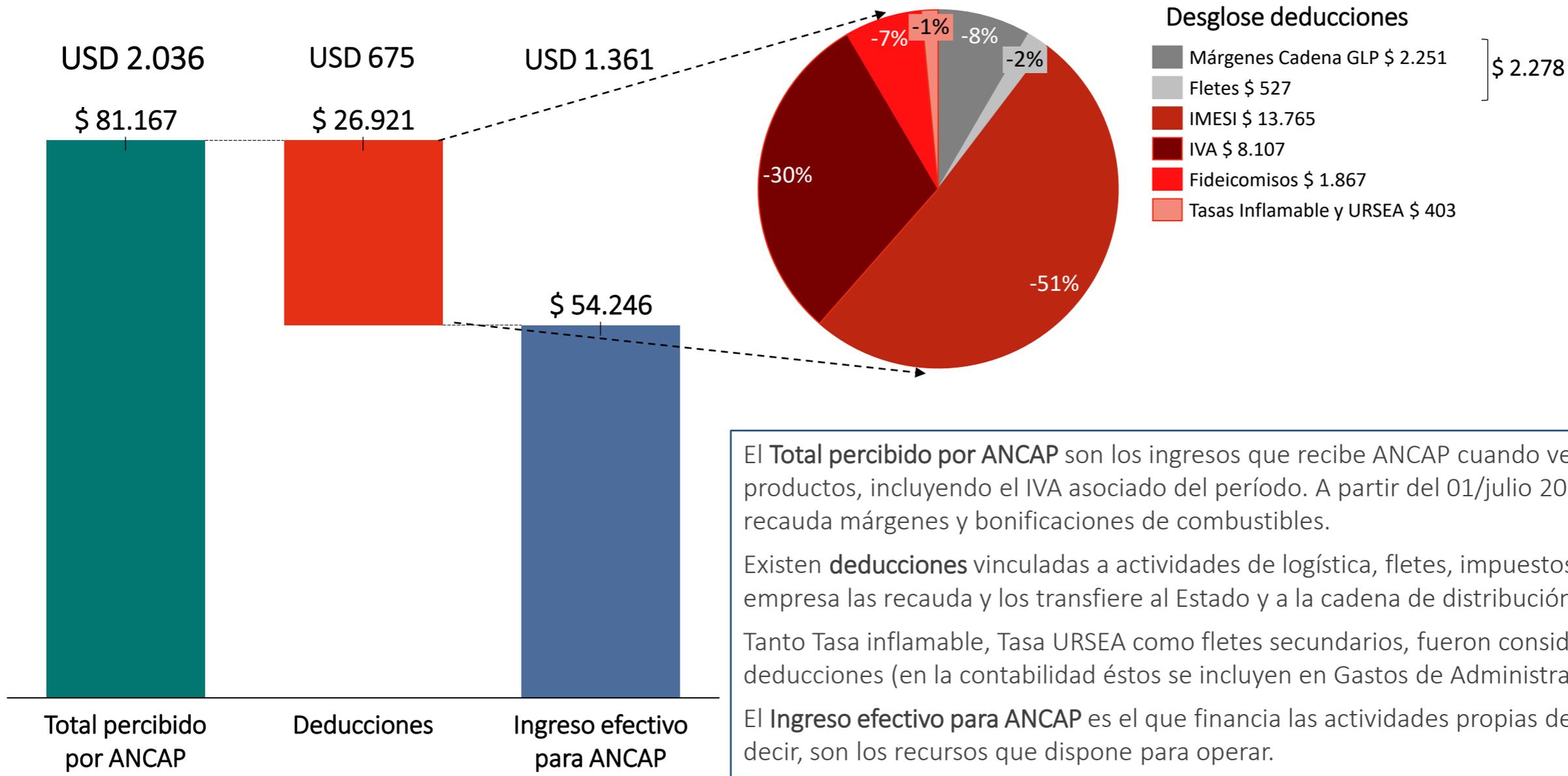
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 39,863/USD.

ANÁLISIS DE RESULTADOS PROPIOS DE ANCAP

INGRESOS EFECTIVOS ANCAP



El **Total percibido por ANCAP** son los ingresos que recibe ANCAP cuando vende sus productos, incluyendo el IVA asociado del período. A partir del 01/julio 2021, ANCAP no recauda márgenes y bonificaciones de combustibles.

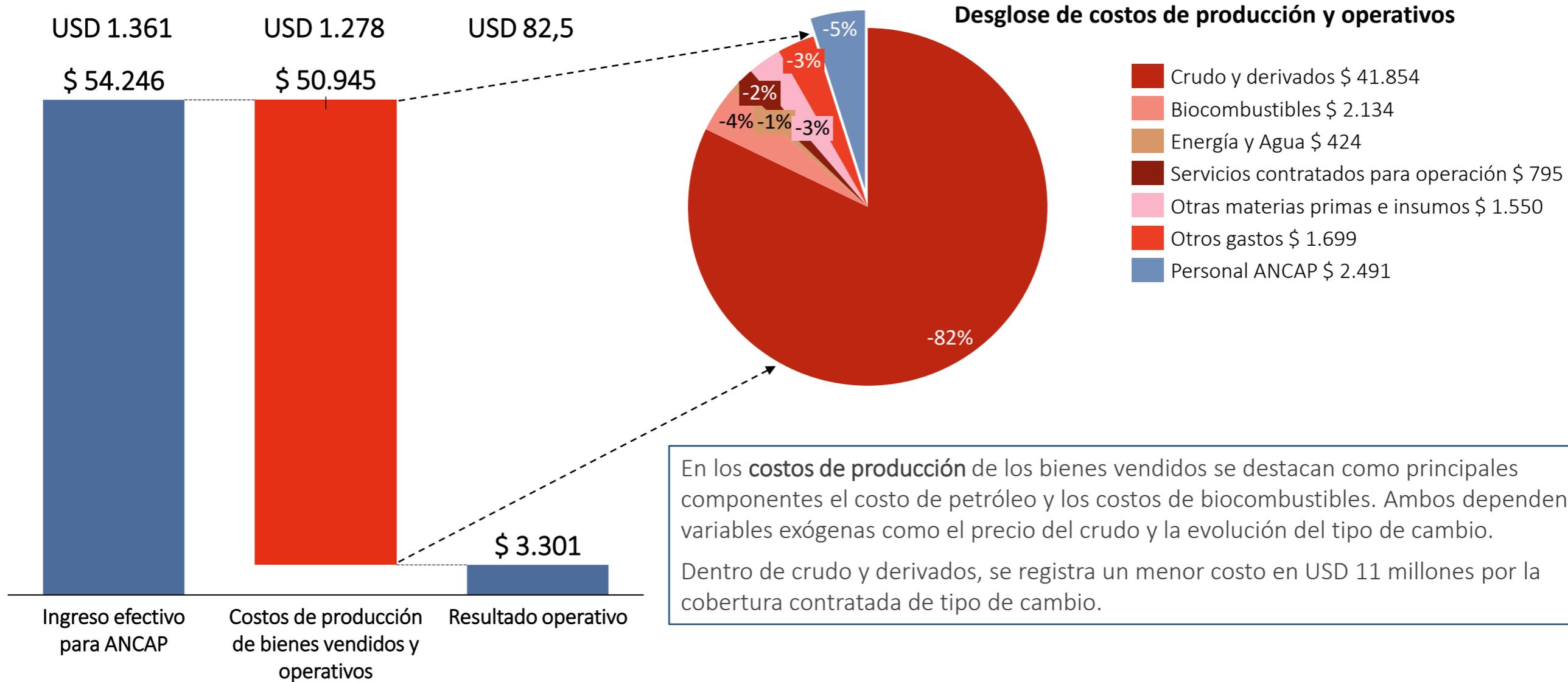
Existen **deducciones** vinculadas a actividades de logística, fletes, impuestos y tasas, que la empresa las recauda y los transfiere al Estado y a la cadena de distribución.

Tanto Tasa inflamable, Tasa URSEA como fletes secundarios, fueron considerados en las deducciones (en la contabilidad éstos se incluyen en Gastos de Administración y ventas).

El **Ingreso efectivo para ANCAP** es el que financia las actividades propias de la empresa, es decir, son los recursos que dispone para operar.

Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 39,863/USD.

RESULTADO OPERATIVO ANCAP



En los **costos de producción** de los bienes vendidos se destacan como principales componentes el costo de petróleo y los costos de biocombustibles. Ambos dependen de variables exógenas como el precio del crudo y la evolución del tipo de cambio. Dentro de crudo y derivados, se registra un menor costo en USD 11 millones por la cobertura contratada de tipo de cambio.

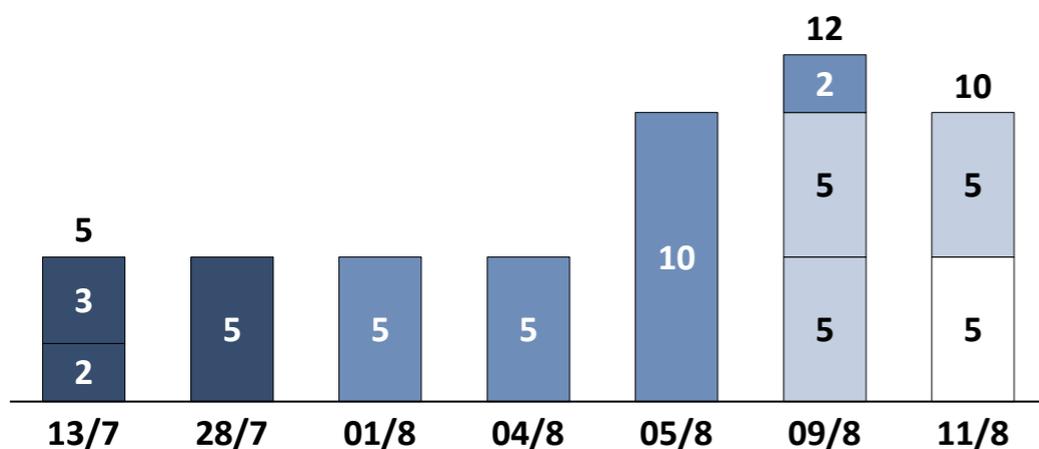
Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 39,863/USD.

COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO

COMPRAS A FUTURO

- En mayo finalizó el contrato de cobertura de moneda con el BCU, asociado al flujo operativo de la empresa.
- Desde mediados de julio se licita operaciones NDF (*Non Delivery Forward*) pesos uruguayos / dólares con bancos privados.
- Estas operaciones fueron coordinadas y cuentan con el apoyo del BCU.
- Este mecanismo de cobertura es el comienzo de una sucesión de operaciones que se realizarán con bancos, que buscan mitigar el efecto negativo que podría provocar el aumento del tipo de cambio sobre el flujo financiero de la empresa.

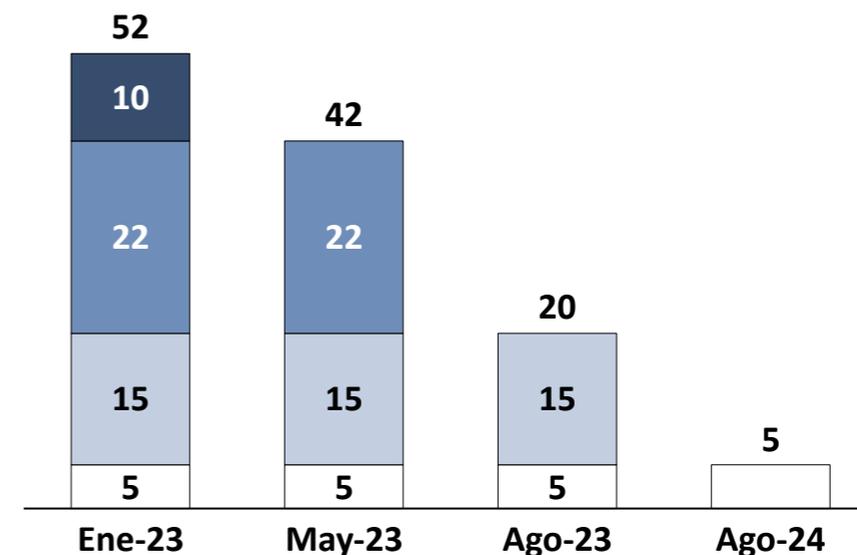
Fechas de contratación / Monto transacción (MMUSD)



A la fecha se concretaron 11 contratos Forward por un total de USD 52MM

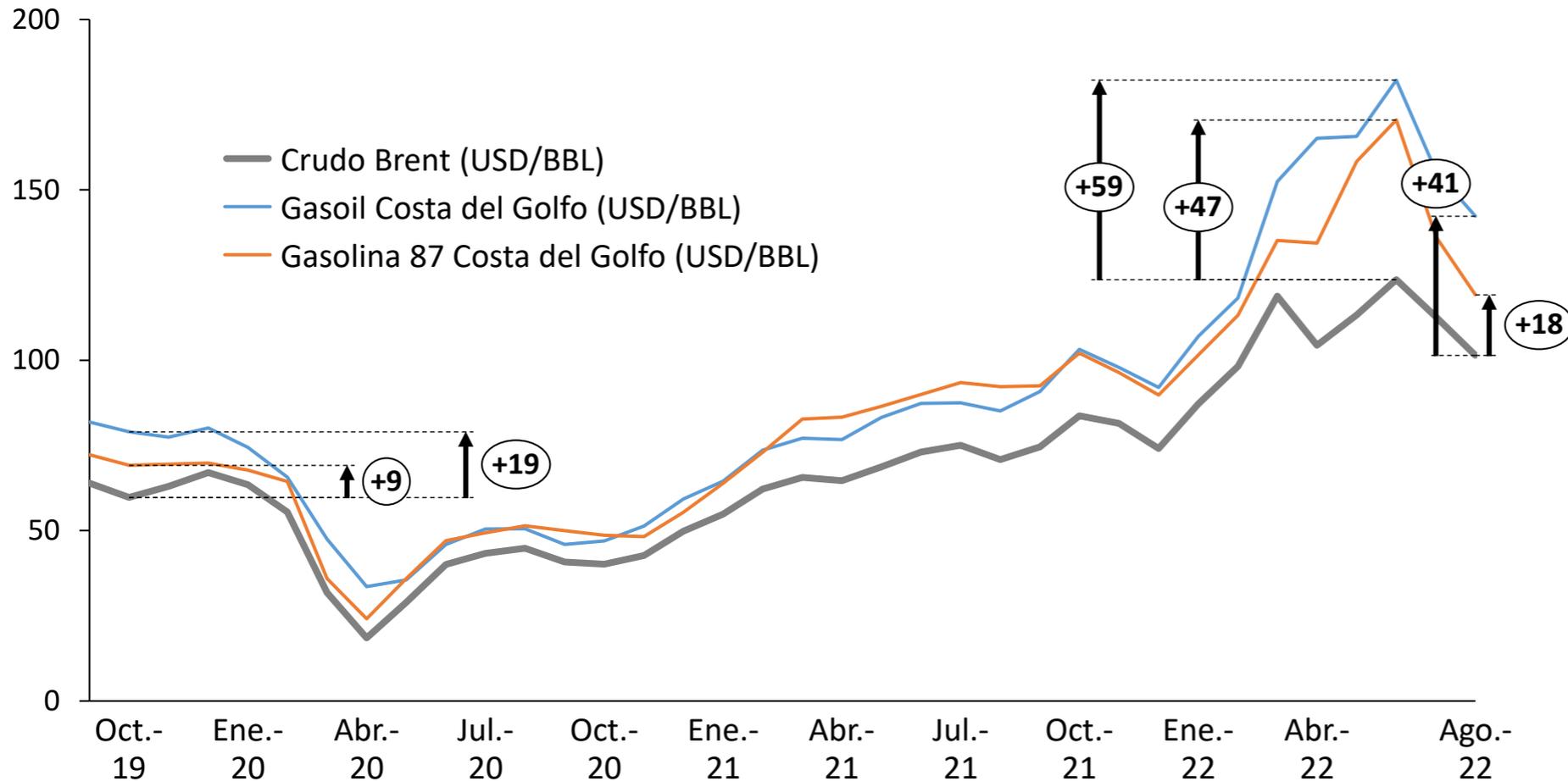


Total cubierto (MMUSD) / plazo



ANÁLISIS DE MERCADO

PRECIOS DE PRODUCTOS vs BRENT (Costa del Golfo)

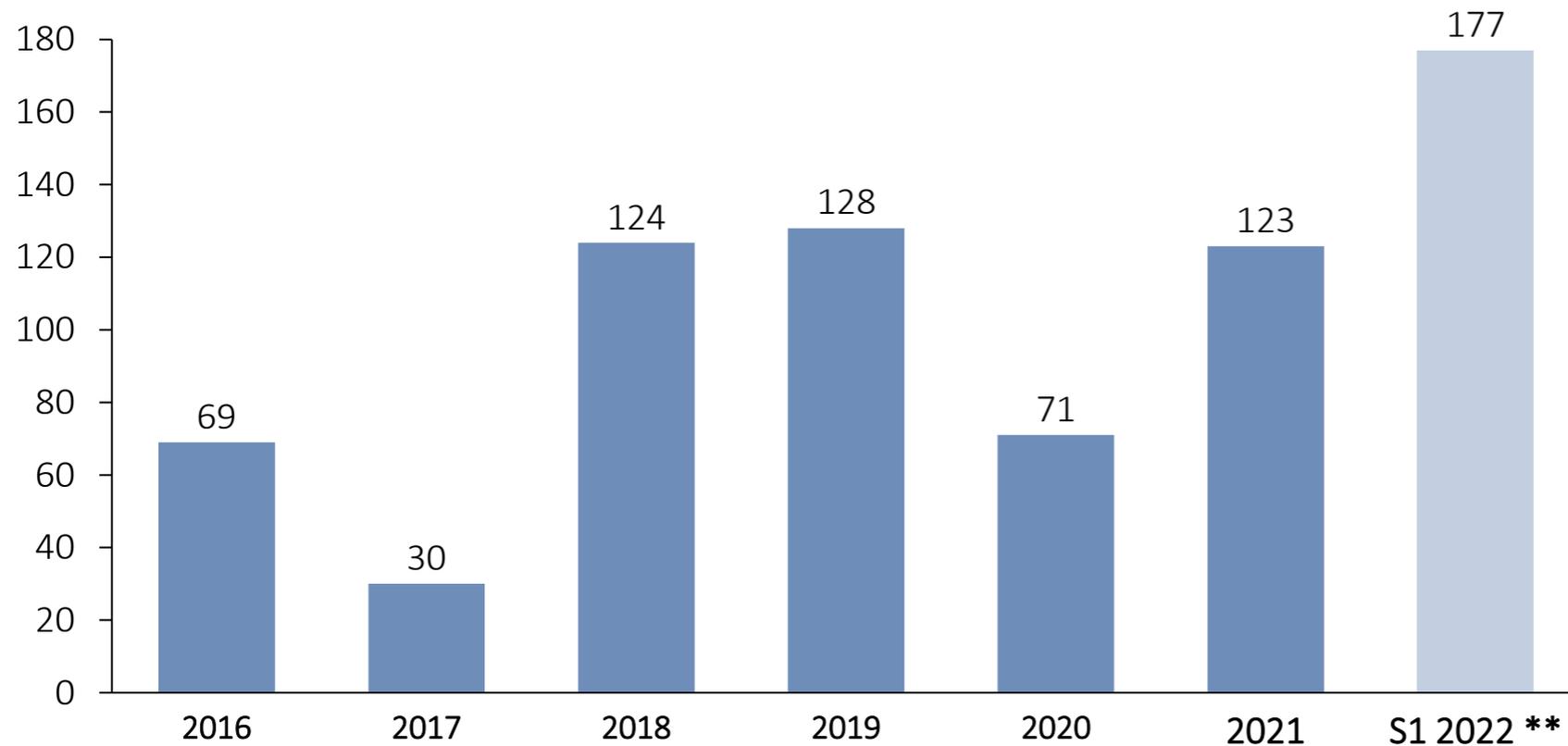


- El precio del petróleo crudo y los derivados ha ido en aumento.
- A partir de febrero 2022 la diferencia de precio de los productos y el crudo aumenta a valores históricamente altos.
- La diferencia de precio entre los productos y el crudo es una referencia directa de las ganancias debido al margen de refinación.

Fuente: S&P Platts

MARGEN DE REFINACIÓN TEÓRICO URSEA

El margen de refinación es la diferencia entre el precio de mercado internacional de los productos puestos en Uruguay menos el costo del crudo utilizado y el costo de refinar en La Teja.



En el primer semestre del año 2022 el margen de refinación a PPI URSEA es USD 177 millones producto de un buen nivel de utilización de la refinería y márgenes internacionales históricamente elevados.

■ Margen de Refinación ppi URSEA * - mill. USD

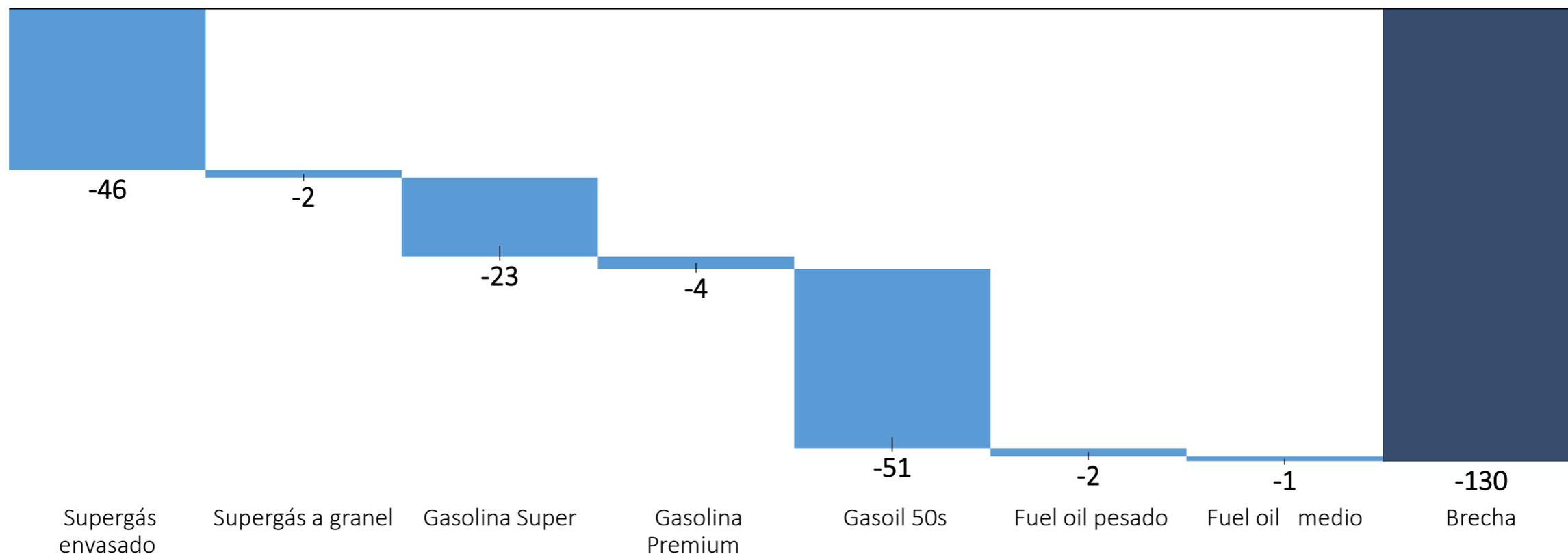
* Margen de Refinación se calcula en referencia al PPI URSEA (n-1).

** Solo primer semestre del año 2022

BRECHA MERCADO INTERNO COMBUSTIBLES

COMPOSICIÓN

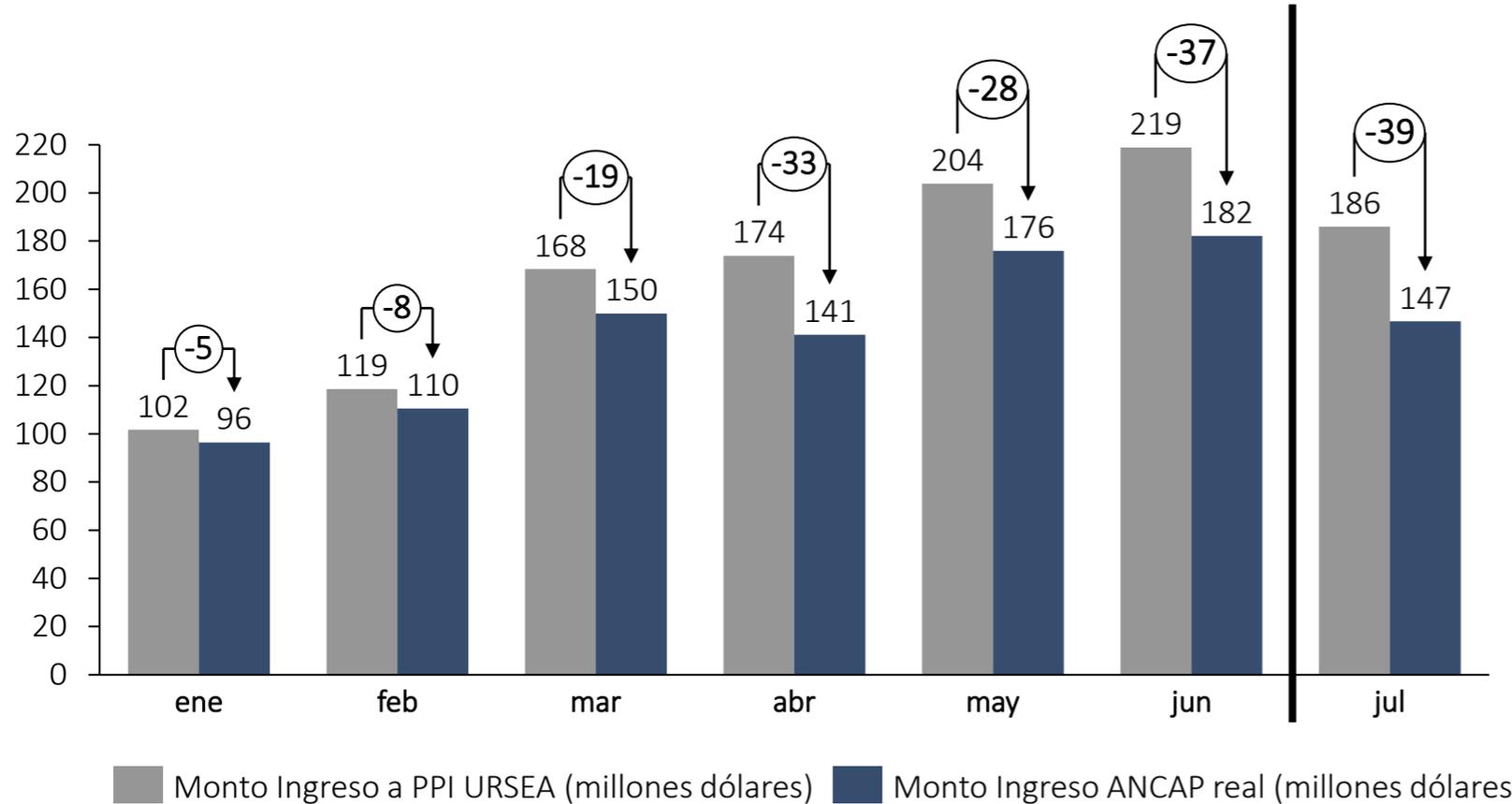
Brecha por producto enero – junio 2022 (millones de dólares)



En el primer semestre 2022 la brecha de Gasoil supera el subsidio de supergás.

BRECHA MERCADO INTERNO COMBUSTIBLES

INGRESO REAL DE ANCAP vs INGRESO A PPI URSEA

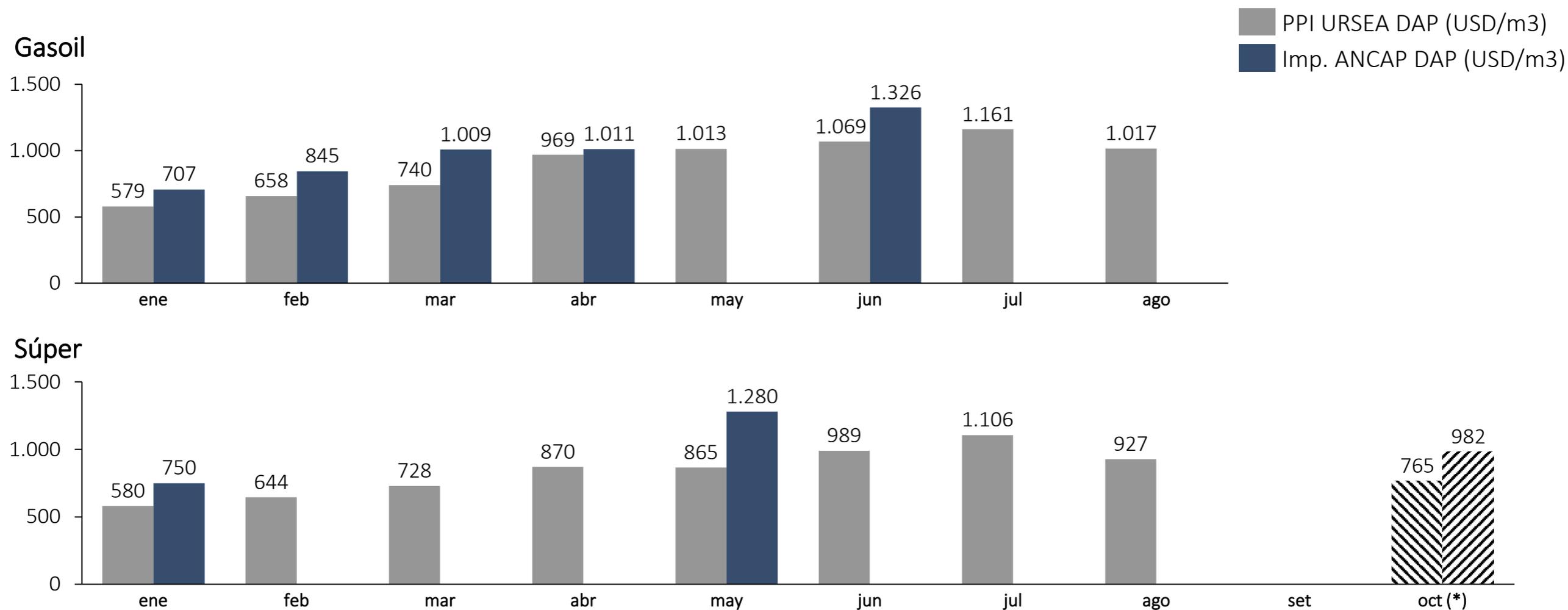


- En el primer trimestre del año 2022 los ingresos ANCAP estuvieron por debajo de la paridad de importación (brecha) en aprox. a USD 32 millones.
- En el segundo trimestre del año 2022 los ingresos ANCAP estuvieron por debajo de la paridad de importación (brecha) en aprox. a USD 98 millones.
- En los primeros 6 meses la brecha alcanza USD 130 millones.

Se incluyen solamente las ventas de mercado interno para los productos: Gasolina Super y Premium, Gasoil 50s, Supergás envasado y propano, Fueloil Medio y Pesado.

PPI de los informes URSEA correspondientes. Tipo de cambio de los informes URSEA para el mes de aplicación.

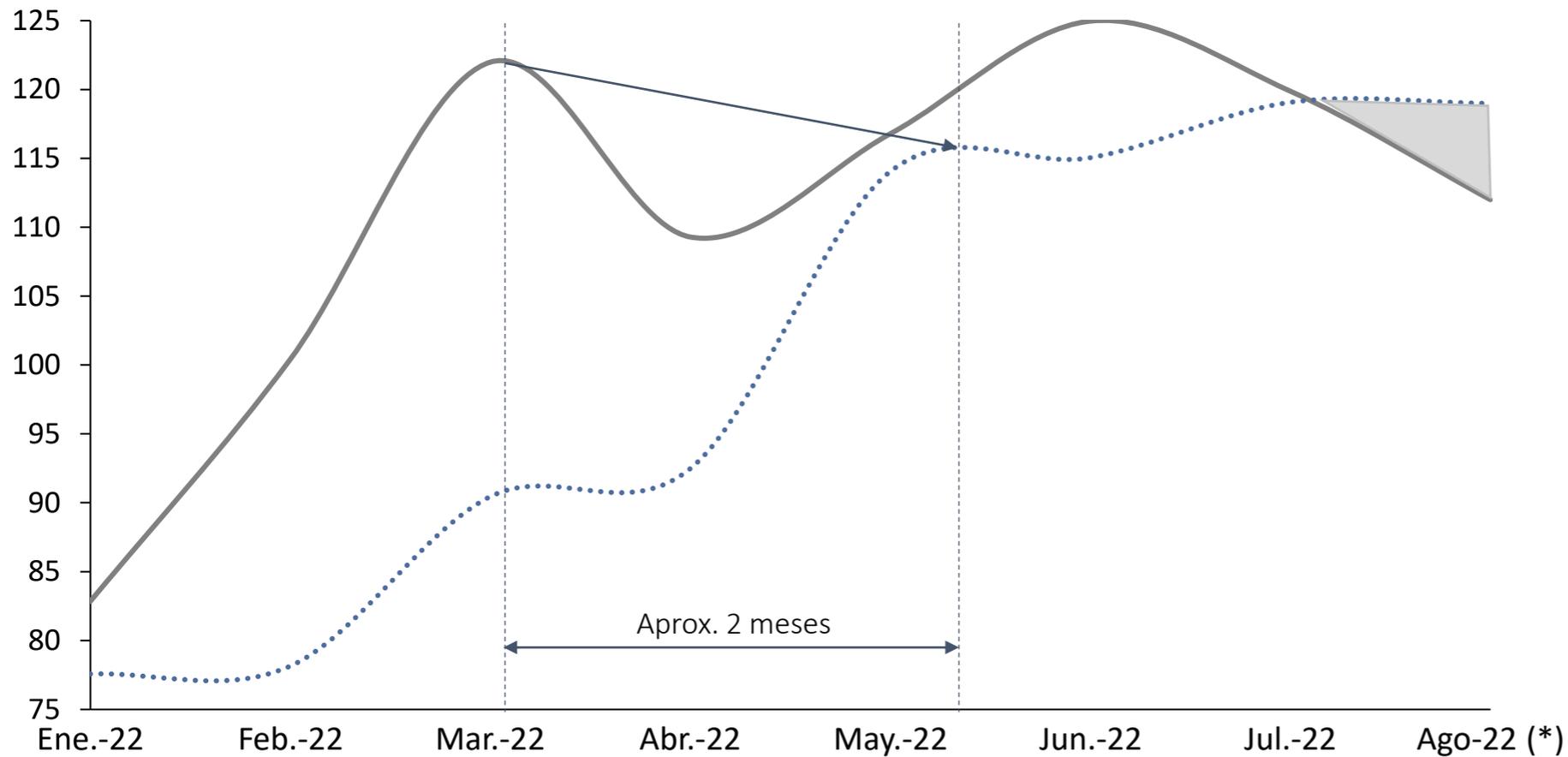
PPI e IMPORTACIONES REALES (DAP, USD/m³)



Las importaciones de gasoil incluyen gasoil para UTE y para ANCAP. El embarque de Gasoil de junio a 1326 USD/m³ no fue adquirido. El embarque de gasolina de mayo a 1280 USD/m³ no fue adquirido.

(*) El 18 de agosto se adquirió embarque de gasolina a entregar en octubre con indicador de gasolina proyectado.

CRUDO: PRECIO DE COMPRA vs IMPACTO EN COSTOS



Ago-22 (*) Estimado

— Precio del crudo comprado en el mes (USD/BBL)

..... Costo del mix de crudos imputado a las ventas del mes (USD/BBL)

- El precio de los crudos comprados se fija con el Brent promedio del mes de descarga más el diferencial de calidad.
- El crudo que arriba en un mes, aproximadamente se procesa al mes siguiente.
- Los productos producidos en un mes serán vendidos los próximos meses.
- El costo de ventas está desfasado en el tiempo y levemente suavizado respecto al crudo comprado.

RESULTADO FISCAL vs SALDO DE CAJA

RESULTADOS DE ANCAP

Estado de Resultados: dimensión económica (patrimonial)
Flujo de Caja y Resultado Fiscal: dimensión financiera

Resultado Contable Operativo de ANCAP

- Refleja el costo de ventas de las unidades vendidas, valuadas a un costo promedio ponderado, que se calcula promediando los inventarios iniciales más las compras y la producción derivados del mes (precio por cantidad).
- No coincide el mes de compra del crudo con el mes que se utiliza la materia prima en la producción y su posterior venta como producto terminado (aproximadamente **n-2**).
- Considera amortizaciones no resultado financiero ni resultado por participación en vinculadas.

Flujo de Caja

- Refleja los pagos de crudo, derivados y biocombustibles teniendo en consideración las condiciones de financiamiento acordadas con los proveedores. (En general, el petróleo crudo se financia con proveedores a 90 días y los derivados a 30 días.)
- Reconoce ingresos continuos y atomizados y egresos por compras puntuales y de mayor cuantía (en diferentes monedas).

Resultado Fiscal de ANCAP

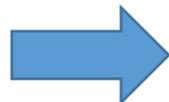
- Refleja las compras de crudo, derivados y biocombustibles a precios de compra del mes que se está reportando (reposición) sin considerar el financiamiento con proveedores.
- En la actualidad, lo que se puede interpretar como aumento del déficit fiscal es un aumento de capital de trabajo financiado en la operativa normal por los propios proveedores.

Si no existiera financiamiento con proveedores de crudos y derivados, el comportamiento del flujo de caja sería similar a la evolución del resultado fiscal.

En un escenario de precio de crudo creciente el resultado fiscal muestra un deterioro inmediato y aumentado, mientras el flujo de caja lo muestra con rezago y el resultado contable con rezago y atenuado.

RESULTADO CONTABLE OPERATIVO vs RESULTADO FISCAL

Resultado Contable Operativo



- + Ingresos (a precios fijados por el PE)
- **Costo de unidades vendidas** en el mes corriente
 - i) **producción** de combustibles del mes corriente (valuada a *precios de compra dos meses atrás*)
 - ii) **inventarios de combustibles** (valuados al *precio de producción correspondiente*)
- Otros egresos

Egresos: refleja el costo de ventas considerando un precio promedio ponderado. Este costo se calcula promediando los inventarios iniciales y la producción del mes (que, por razones operativas, procesa el crudo comprado aprox. dos meses antes).

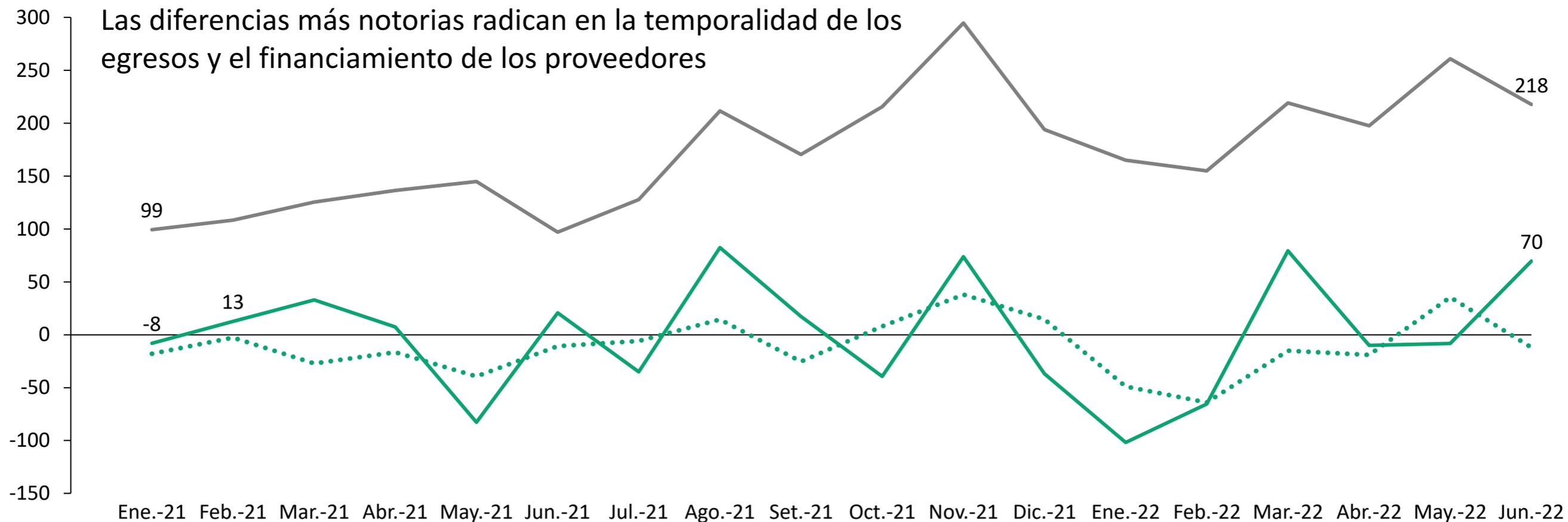
Resultado Fiscal



- + Ingresos (a precios fijados por el PE)
- **Compras de crudo, derivados y biocombustibles** del mes corriente (valuadas a *precios del mes corriente*)
- Otros egresos

Egresos: valúa compras del crudo, derivados y biocombustibles a procesar y vender en el futuro a precios de compra del mes que se está reportando (costo de reposición).

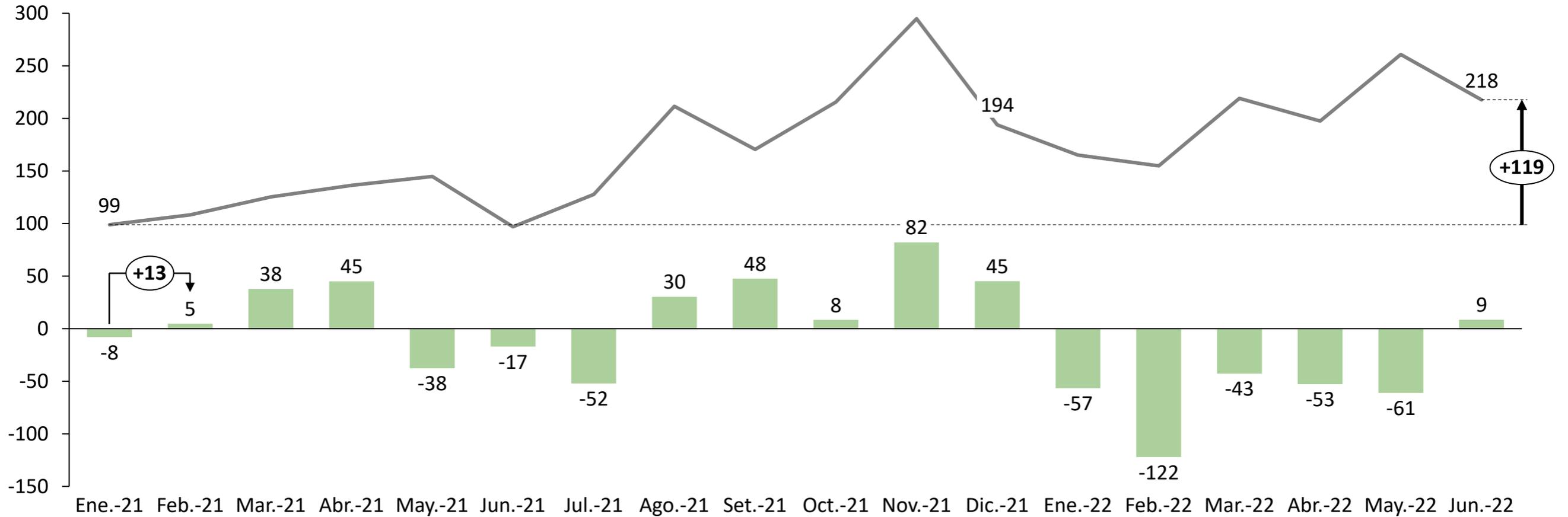
RESULTADO FISCAL vs SALDO MENSUAL DE CAJA



- SALDO MENSUAL CAJA (millones USD)
- RESULTADO FISCAL (millones USD)
- RES. FISCAL AJUSTADO POR VARIACIÓN DE STOCKS (millones USD)

MEF publica sus resultados fiscales reportados mensualmente por ANCAP, en base a una metodología homogénea acordada

RESULTADO FISCAL ACUMULADO vs GENERACIÓN DE CAJA



— SALDO MENSUAL CAJA (millones USD)

■ RESULTADO FISCAL ACUMULADO DESDE ENERO 2021 (millones USD)

En los últimos 18 meses la caja aumentó USD 119 millones además de amortizaciones netas de deudas financieras USD 99 millones, mientras que el Resultado Fiscal fue apenas USD 9 millones.

PARO ESPECIAL DE REFINERÍA

PARADA ESPECIAL DE MANTENIMIENTO DE LA REFINERÍA

Paro 14 días para sustitución y recalibración de dispositivos de seguridad y reparaciones menores.

En preparación:

- Maximizar inventarios con producción propia
- No se necesitan importaciones adicionales

Riesgos:

- Mayor exposición a caída de precios internos
- Pérdida de margen de refinación por no producir
- Anuncio de acciones sindicales: “...utilizar el próximo paro de unidades como elemento de presión...”

Consecuencias de extensión del plazo:

- Riesgo de desabastecimiento
- Impacto económico:
 - Margen de refinación perdido (USD 1 millón / día)
 - Sobrecosto de importaciones no planificadas con antelación

Acciones realizadas:

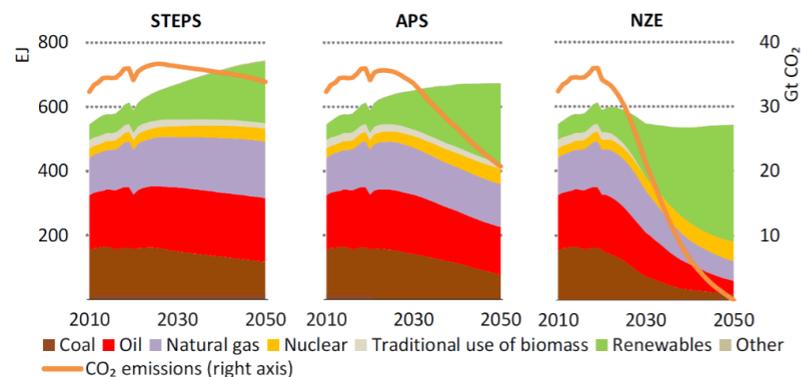
- Importación 6.000 m³ GLP
- Importación de 10.000 m³ de gasolina

Escenario	Caudal no procesado (bbl)	Margen neto URSEA DAP (millones USD)
+ 10 días	471.698	10,5
+ 20 días	943.396	21,0
+ 30 días	1.415.094	31,4

Escenario	Producto	Costo unitario DAP internado (USD/m ³)	Volumen (m ³)	Monto DAP internado (millones USD)
+ 10 días	LGP	474	6.000	2,85
	Gasolina	1.049	10.000	10,49
	Total		16.000	13,34
+ 20 días	LGP	474	12.000	5,67
	Gasolina	1.049	20.000	20,99
	Gasoil	1.006	20.000	20,11
	Total		52.000	46,77
+30 días	LGP	474	18.000	8,51
	Gasolina	1.049	30.000	31,48
	Gasoil	1.006	40.000	40,23
	Fuel oil	821	8.000	6,57
	Total		96.000	86,79

TRANSICIÓN ENERGÉTICA Y POLÍTICA AMBIENTAL EN EL OFFSHORE

2050: PROYECCIONES DE DEMANDA ENERGÉTICA POR FUENTE

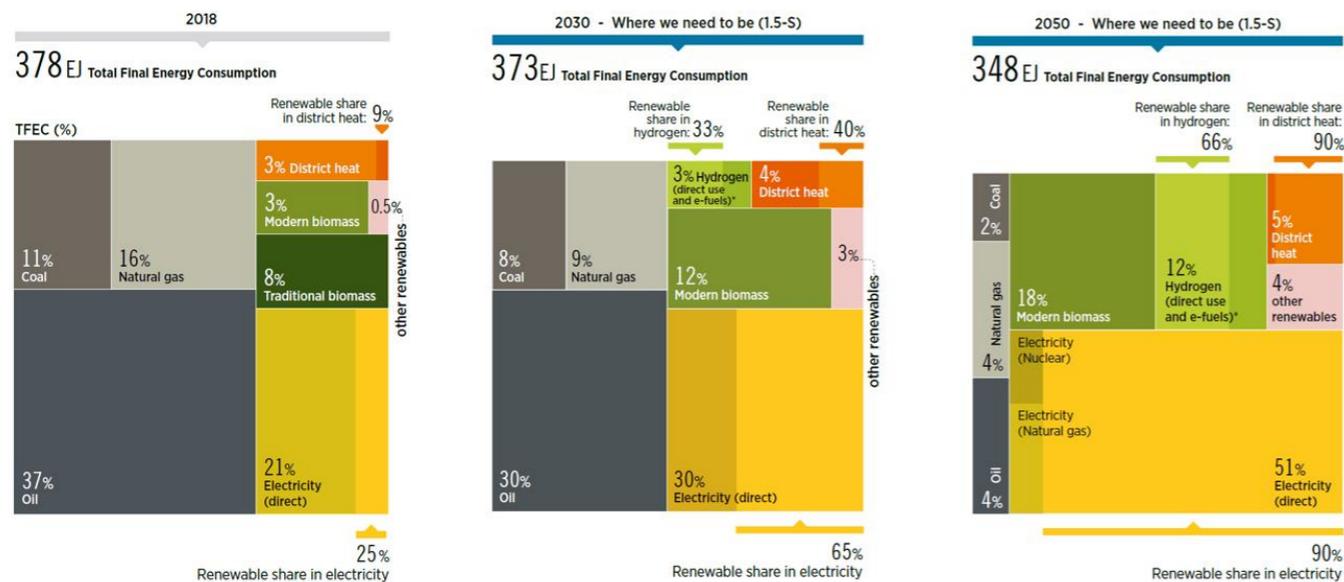


El escenario ambiental más exigente para 2050 (IRENA 1,5°C) contiene una previsión de 17,5% de participación de combustibles fósiles en el mundo.

Todas las proyecciones, en todos los escenarios, incluyen consumo de combustibles fósiles en 2050.

La participación de los fósiles en la matriz de energía primaria cae y las energías renovables crecen rápidamente pero no como se desearía.

IEA World Energy Outlook 2021



IRENA World Energy Transitions Outlook: 1.5°C Pathway

Cómo equilibrar el "trilema energético"

- Seguridad energética**
La gestión eficaz del suministro energético primario proveniente de fuentes nacionales y extranjeras, la integridad de las infraestructuras energéticas y la capacidad de satisfacer la demanda actual y futura por parte de los proveedores energéticos.
- Igualdad energética**
Un suministro energético asequible al que pueda acceder toda la población.
- Sostenibilidad medioambiental**
Consiste en la consecución de la eficacia en materia energética, tanto desde el lado de la oferta como desde el de la demanda, y en el desarrollo del suministro energético de fuentes renovables y poco dependientes del carbono.

OIL MAJORS: EXPERIENCIA Y RECURSOS PARA PRODUCCIÓN DE H2



Julio 2022

bp liderará y operará uno de los proyectos de hidrógeno verde más grandes del mundo en Australia

- Adquiere participación del 40,5 % y la operación del proyecto “Asian Renewable Energy Hub - AREH”
- Superficie: 6.500 km² (650.000 ha)
- Desarrollo en fases hasta:
 - 26 GW de capacidad instalada solar y eólica
 - 1,6 MTPA de hidrógeno verde o 9 MTPA de amoníaco verde
 - abatimiento de 17 MTPA CO₂ ~ 0,5 GT CO₂ en vida del proyecto, 30 años

Página web AREH
<https://on.bp.com/3bRXVVz>
 Nota de prensa
<https://on.bp.com/3uroBmq>



Julio 2022

Shell toma FID del proyecto “Hydrogen Holland” I

- Energía eléctrica de eólica offshore
- Electrolizador 200 MW (10 veces más grande que el mayor existente al momento)
- Planta de electrólisis en el Puerto de Rotterdam
- Ducto de hidrógeno 32 km a lo largo del Puerto, vinculando productores y consumidores de hidrógeno, en modalidad open access

Shell to start building Europe’s largest renewable hydrogen plant
<https://go.shell.com/3bOdvBr>
 Hallo Holland Hydrogen 1
<https://www.youtube.com/watch?v=dTtRXr6h49Y>



Junio 2022

TotalEnergies y Adani unen fuerzas para crear una compañía de hidrógeno verde de clase mundial

- TotalEnergies adquiere una participación del 25 % en Adani New Industries Limited (ANIL), para la producción y comercialización de hidrógeno verde en India
- Objetivos del JV para 2030:
 - 30 GW capacidad instalada solar y eólica
 - 1 MTPA de hidrógeno verde
- Objetivos de ANIL
 - Inversión de USD 5 billones
 - 4 GW de capacidad instalada solar y eólica
 - 2 GW electrólisis
 - 1,3 MTPA de urea para mercado interno (sustitución de importación)

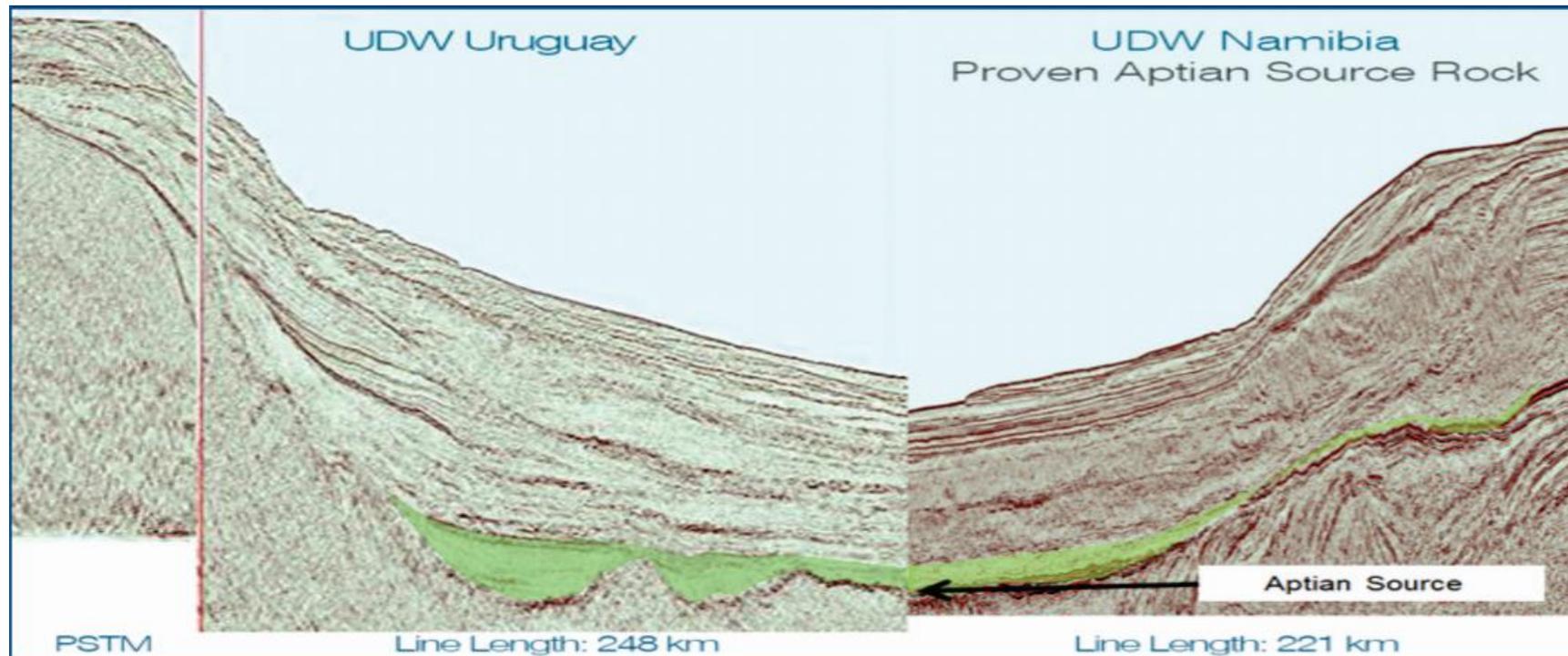
TotalEnergies and Adani Join Forces to Create a World-Class Green Hydrogen Company
<https://bit.ly/3lgxB3D>

ANALOGÍAS CON DESCUBRIMIENTOS EN NAMIBIA

La secuencia Aptiana marina (120 millones de años, en verde) representa la roca generadora de los yacimientos de Venus y Graff.

Mayor espesor de secuencia aptiana en margen uruguayo (2 km) asociada a dos depocentros y mayor espesor sedimentario en todo el relleno de la Cuenca Punta del Este.

Es esperable mayor soterramiento de la generadora y por ello mayor maduración (mayor ratio gas a petróleo, GOR).



Sección sísmica dip (perpendicular al margen Atlántico) del offshore de Uruguay y Namibia a la misma escala

<https://www.spectrumgeo.com/press-release/exxon-and-total-join-forces-to-drill-uruguays-1st-offshore-record-breaking-deep-water-well> (2015)

OFFSHORE: E&P DE HIDROCARBUROS E HIDRÓGENO VERDE

Modelos de negocio propuestos por Uruguay

E&P de hidrocarburos



- Empresas petroleras
- Riesgo: presencia de HC
- Costo y riesgo enteramente a cargo del Contratista
- ANCAP: derecho a asociarse si hay descubrimiento comercial
- Etapas: **Exploración**, Desarrollo y Producción
- Exploración: **cientos** de MM USD
- Datos metoceanicos, subsuelo, **perforaciones**
- Empresa puede devolver el área al haber cumplido los compromisos de cada subperíodo de Exploración
- **Estado reembolsa al Contratista su inversión a riesgo con parte de la producción (si la hubiere)**
- Desarrollo: miles de MM USD, sólo se realiza si hay un descubrimiento comercialmente explotable.
- Se reconoce *Cost Oil* (para recuperar CAPEX y OPEX)
- *Profit Oil* se reparte entre el Contratista y el Estado uruguayo

Proyecto H2U Offshore



Primer taller del Hidrógeno a partir de eólica offshore en Uruguay (involucramiento de actores del offshore) <https://youtu.be/mxuGxrY-kT0>

- Empresas energéticas
- Riesgo: **costo inversión vs. mercado para producción**
- Costo y riesgo enteramente a cargo del Contratista
- ANCAP derecho a asociarse en caso de desarrollo
- Etapas: **Evaluación**, Desarrollo y Producción
- Evaluación: **decenas** de MM USD
- Datos metoceanicos, subsuelo, **estudio recurso eólico**
- Empresa puede devolver el área al haber cumplido los compromisos de cada subperíodo de Evaluación
- **El Contratista paga al Estado una parte de los Ingresos por venta de la producción (si hay)**
- Desarrollo: miles de MM USD, sólo se compromete si la evaluación de mercado es positiva
- Se reconoce *Cost Recovery* (para recuperar CAPEX y OPEX)
- *Profit* se reparte entre el Contratista y el Estado uruguayo

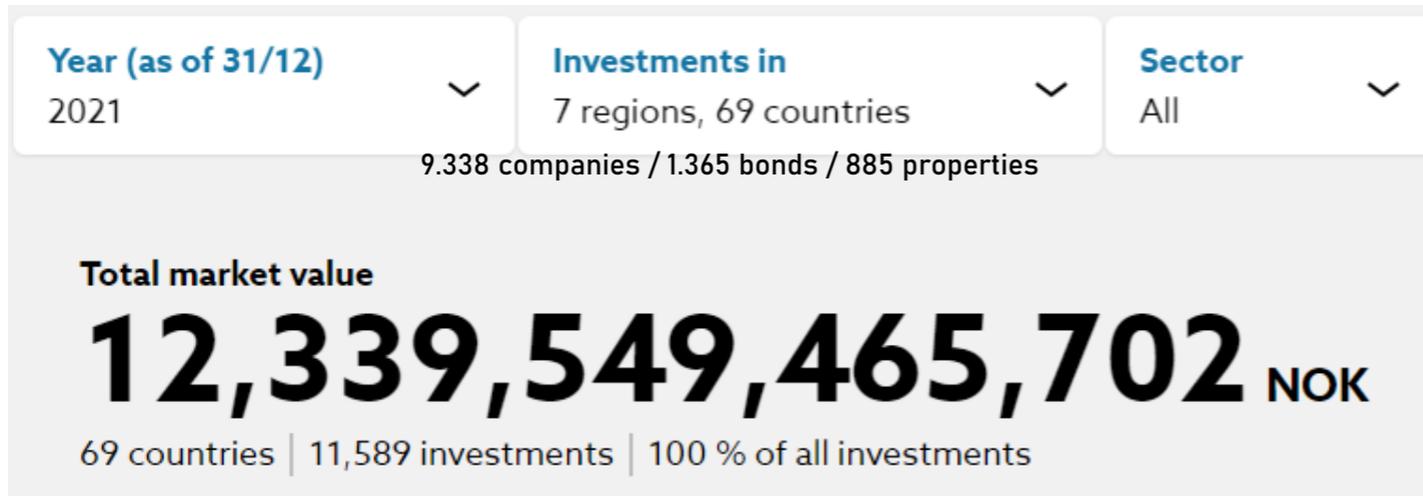
NORUEGA: MODELO PARA LA GESTIÓN DEL OCÉANO

POLÍTICA PARA RECURSOS MARINOS PARA ENERGÍA Y ALIMENTOS

OBJETIVOS

- garantizar el acceso a una energía asequible, confiable, sostenible y moderna para todos
- encontrar soluciones para satisfacer las necesidades energéticas del mundo y compartir nuestro conocimiento y experiencia
- garantizar el buen funcionamiento de los mercados energéticos internacionales, los suministros energéticos mundiales y la seguridad energética europea
- asegurar la implementación efectiva de la ley del mar y la legislación ambiental a nivel nacional e internacional
- garantizar que la creación de valor en la economía azul se base en el uso sostenible de los recursos marinos

Norway Permanent Mission to the United Nations in Rome
Energy and marine resources
<https://bit.ly/3REKxo3>



Producción de hidrocarburos
1er semestre 2022:

Gas natural: **60,83 BCM**

Petróleo: **300 millones bbls**

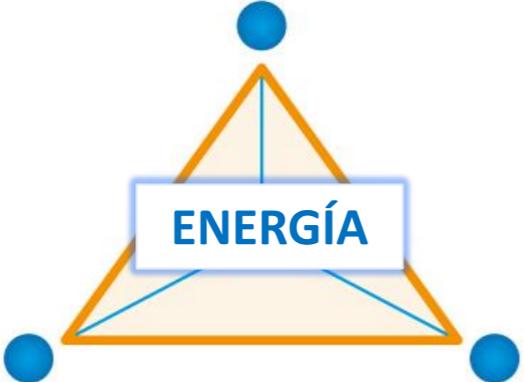
Norwegian Petroleum Directorate



<https://www.nbim.no/en/the-fund/about-the-fund/>

TRANSICIÓN RESPONSABLE

COEXISTENCIA



COMPLEMENTARIEDAD

COMPETENCIA



ESTRATEGIA: compatibilizar experiencias y fortalezas de ANCAP para la producción energética en el offshore en el marco de la estrategia ambiental del país



Petróleo & Gas



Eólica & Solar para H₂

MUCHAS GRACIAS