

RESULTADOS ANCAP EJERCICIO 2024

ESTADOS INDIVIDUALES

01 de abril 2025

RESUMEN EJECUTIVO

- El resultado de ANCAP acumulado a diciembre 2024 presentó una pérdida de USD 118 millones como consecuencia de la falta de producción local de combustibles por la parada de la Refinería La Teja para mantenimiento y obras, y como consecuencia la necesidad de importación de derivados.
- El resultado se compone de un total de Ingresos de USD 2.785 millones, a los cuales se le descuentan USD 863 millones correspondientes a Descuentos por IMESI, Impuesto al CO2, Cadena GLP y Fideicomisos, obteniendo ingresos operativos netos de USD 1.922 millones. Al descontar a dichos ingresos el Costo de Ventas de USD 1.869 millones, el resultado bruto es de USD 53 millones. Los Gastos de Administración y Ventas, y Otros alcanzaron USD 164 millones por lo que el resultado operativo de ANCAP totalizó una pérdida de USD 111 millones. De estos USD 111 millones de pérdida Portland aporta pérdidas por USD 24,5, y Lubricantes y Gas natural totalizan USD 8,5 millones. La pérdida operativa de Combustibles es de USD 95 millones explicados por la no operación de la Refinería.
- Adicionalmente, el resultado de operaciones financieras deja una pérdida de USD 64 millones (compuesta por una pérdida por diferencia del tipo de cambio de USD 37 millones, intereses perdidos por USD 36 millones y una ganancia por colocaciones financieras de USD 9 millones). El resultado por participación en vinculadas totaliza una ganancia de USD 23 millones y el resultado por IRAE suma USD 34 millones (positivo por efecto del impuesto diferido). Esto deja un resultado neto de ANCAP de pérdida de USD 118 millones.
- El margen de refinación responde a la evolución relativa del crudo y derivados. Dicho margen evolucionó de valores récords que se dieron durante período 2022-2023, a valores menores, similares a los registrados en prepandemia. La Refinería de La Teja operó a pleno únicamente el segundo semestre, por lo tanto, no se logró capturar gran parte del margen potencial de mercado ya que se importaron cantidades significativas de derivados refinados.
- En el ejercicio 2024, los precios de venta estuvieron por debajo de la paridad de importación teórica URSEA fósil en USD 55 millones. A lo anterior se agrega el aporte de ANCAP de USD 24 millones de subsidio focalizado de supergás. Sumado a lo anterior, las importaciones reales de derivados por Muelle La Teja superaron en costo al cálculo teórico PPI URSEA.

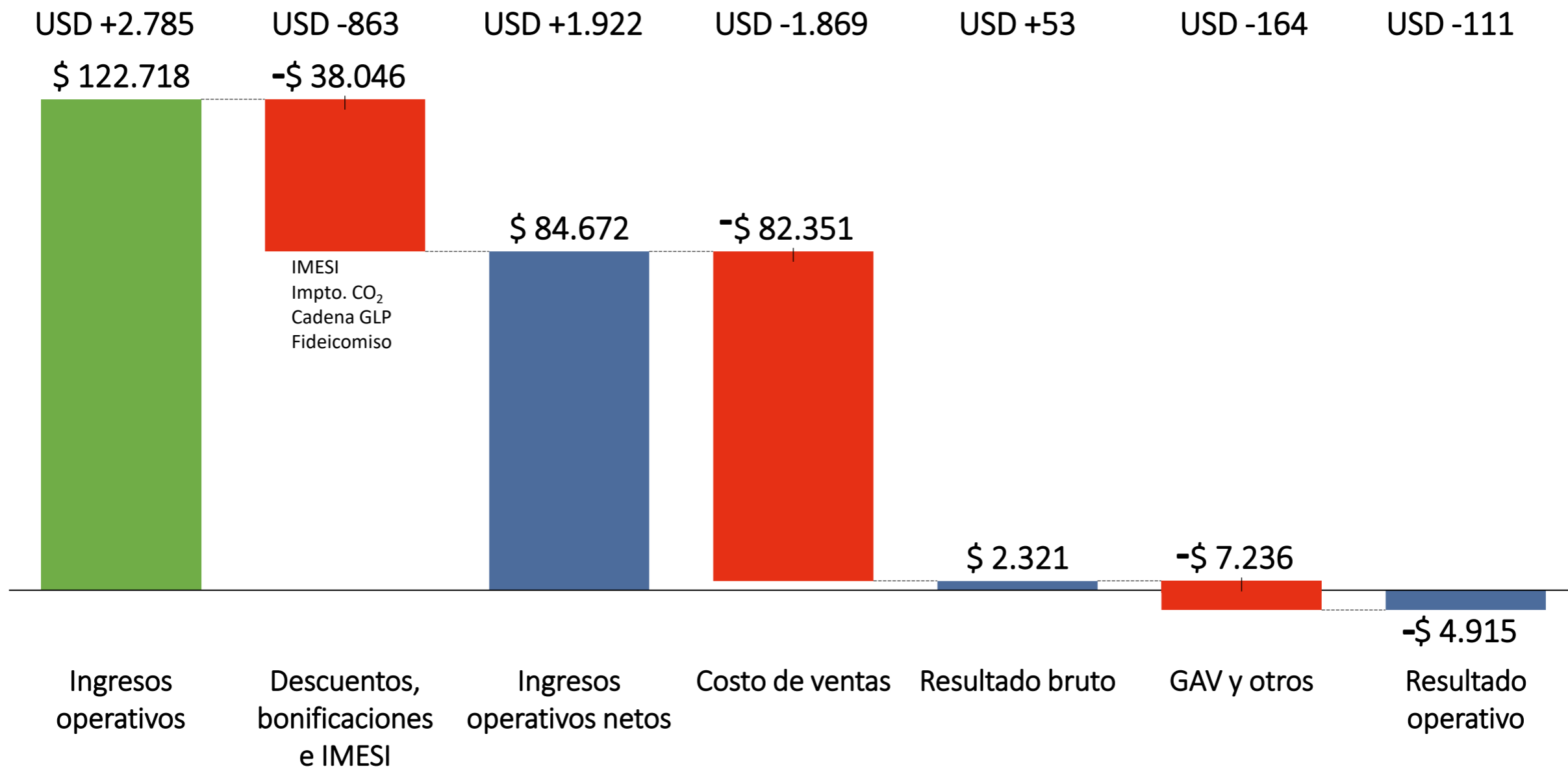
ESTADO DE RESULTADOS

Resultado del ejercicio	2023*	2024	% variación
Principales variaciones			
Ingresos brutos	135.683,98	122.718,24	-9,6%
Márgenes (envasado y distrib. GLP)	-2.330,43	-244,75	-89,5%
IMESI, Imp. CO2, Fideicomisos	-35.967,04	-37.801,95	5,1%
Ingresos netos	97.386,51	84.671,54	-13,1%
Costo de ventas	-87.436,62	-82.351,00	-5,8%
Ganancia bruta	9.949,89	2.320,54	-76,7%
Gastos de administración y ventas	-7.730,08	-7.718,56	-0,1%
Otros gastos/Ingresos	539,71	482,98	-10,5%
Resultado operativo	2.759,52	-4.915,04	-278,1%
Costo financiero neto	229,66	-2.824,44	-1.329,8%
Resultado de participación en vinculadas	1.164,33	1.027,41	-11,8%
Resultado antes de impuestos	4.153,51	-6.712,07	-261,6%
Resultado por impuesto a la renta	-641,17	1.494,46	-333,1%
Resultado del ejercicio	3.512,34	-5.217,61	-248,8%
<i>Margen bruto</i>	<i>10%</i>	<i>3%</i>	

- Los ingresos brutos de ANCAP no incluyen márgenes y bonificaciones de distribución secundaria de gasolinas y gasoil; en 2023 contienen los márgenes de envasado y distribución del supergás porque desde el 1 de julio de 2023 se comenzó a comercializar el supergás a PEP.
- El costo de ventas disminuye asociado a menores precios del mercado internacional de crudo y derivados. Los productos vendidos en 2024 vs 2023 difieren en su origen ya que en 2024 son mayoritariamente derivados importados debido a la parada de refinería, mientras que 2023 es crudo refinado en La Teja.
- Los Gastos de Administración y Ventas se mantienen estables respecto al mismo período del ejercicio anterior, con un leve aumento de los gastos de fletes de distribución secundaria y la cancelación por decreto de la recaudación de la tasa inflamables.
- Otros ingresos/gastos incluye ventas de información geológica, servicios de control vehicular, entre otros.
- El resultado financiero es pérdida por efecto de mayores intereses por los préstamos de corto plazo tomados para financiar el capital de trabajo y por la diferencia de cambio perdida, los cuales son compensados por los ingresos financieros resultado de colocaciones de dinero.

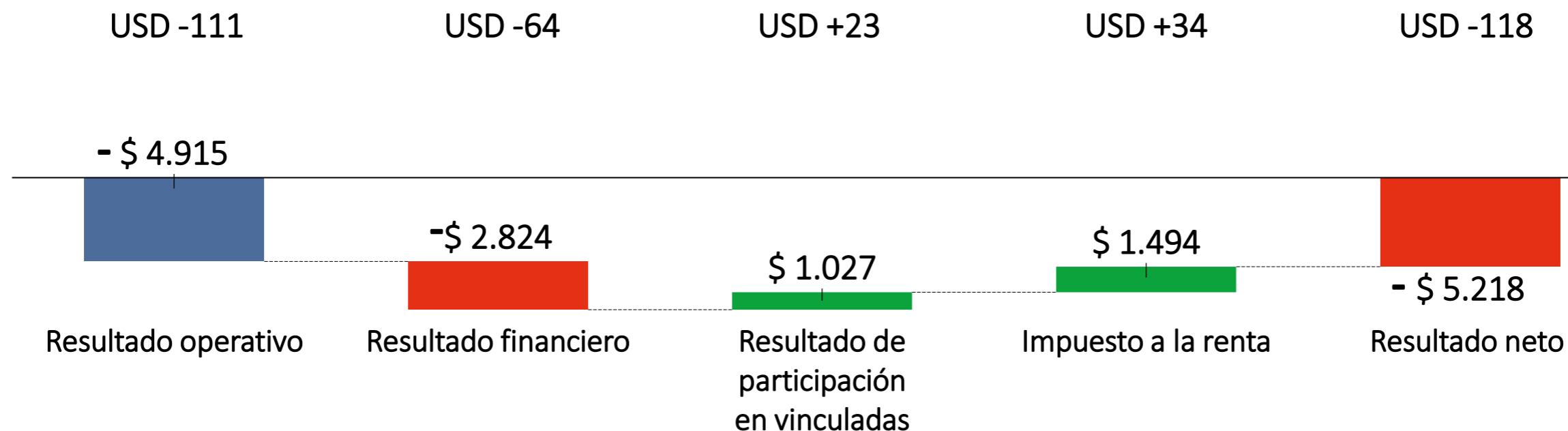
*Cifras expresadas en millones de pesos uruguayos diciembre 2023 ajustados a diciembre 2024.

PRINCIPALES RESULTADOS DEL EJERCICIO 2024 (1/2)



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,066/USD.

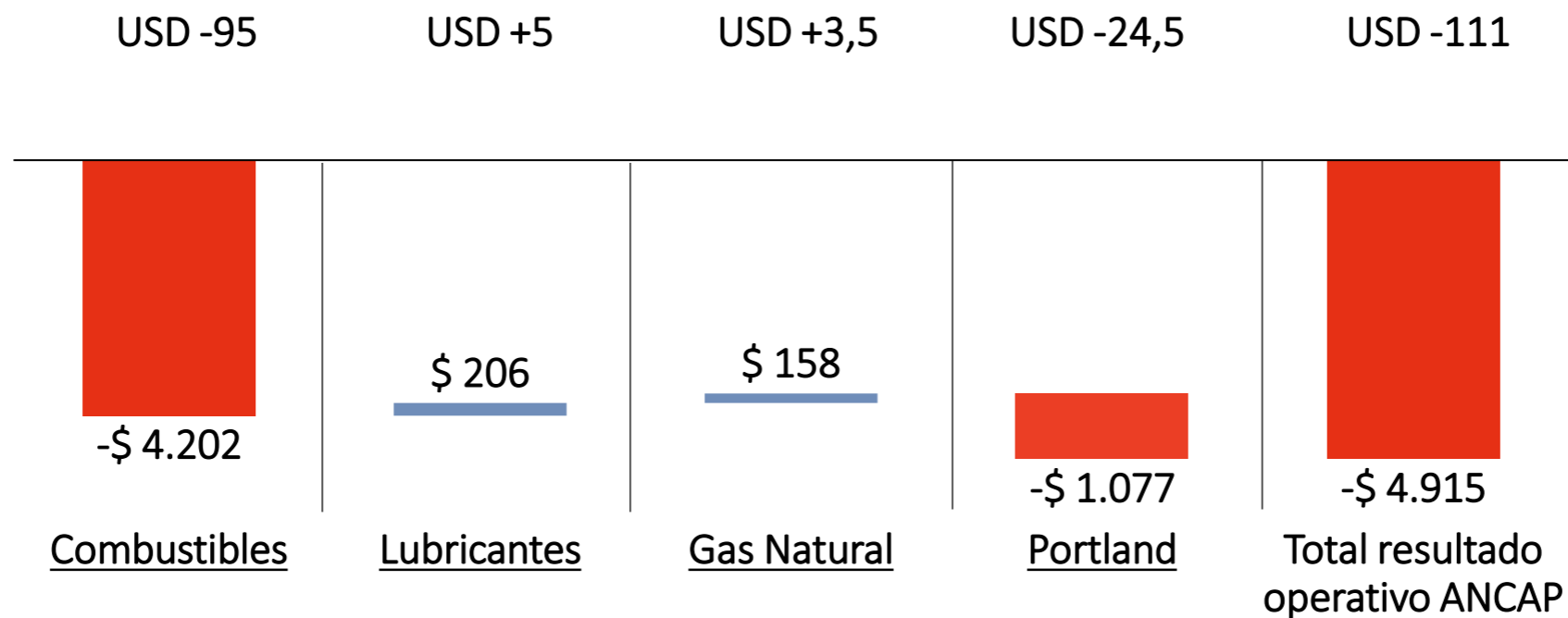
PRINCIPALES RESULTADOS DEL EJERCICIO 2024 (2/2)



Diferencia de cambio USD -37 mill.
 Intereses perdidos USD -36 mill.
 Ingresos financieros* USD +9 mill.

*Ingresos financieros correspondientes a Inversiones temporarias en Letras de Regulación Monetaria.
 Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,066/USD.

RESULTADO OPERATIVO POR UNIDAD DE NEGOCIO



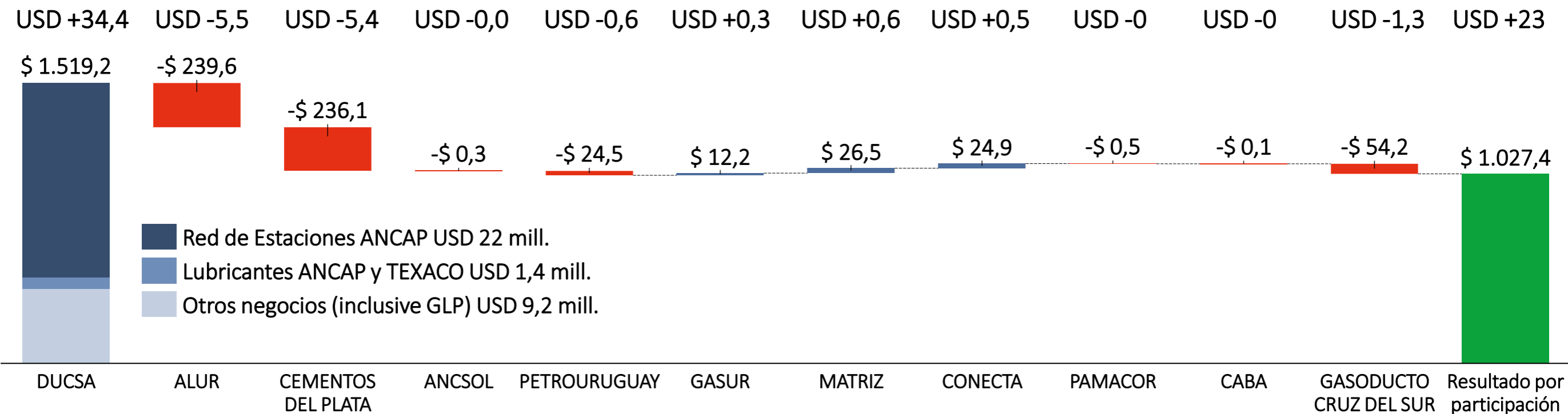
Resultado por negocio:

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 44,066/USD.

RESULTADO POR PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS

Detalle del resultado de cada empresa dentro del balance de ANCAP

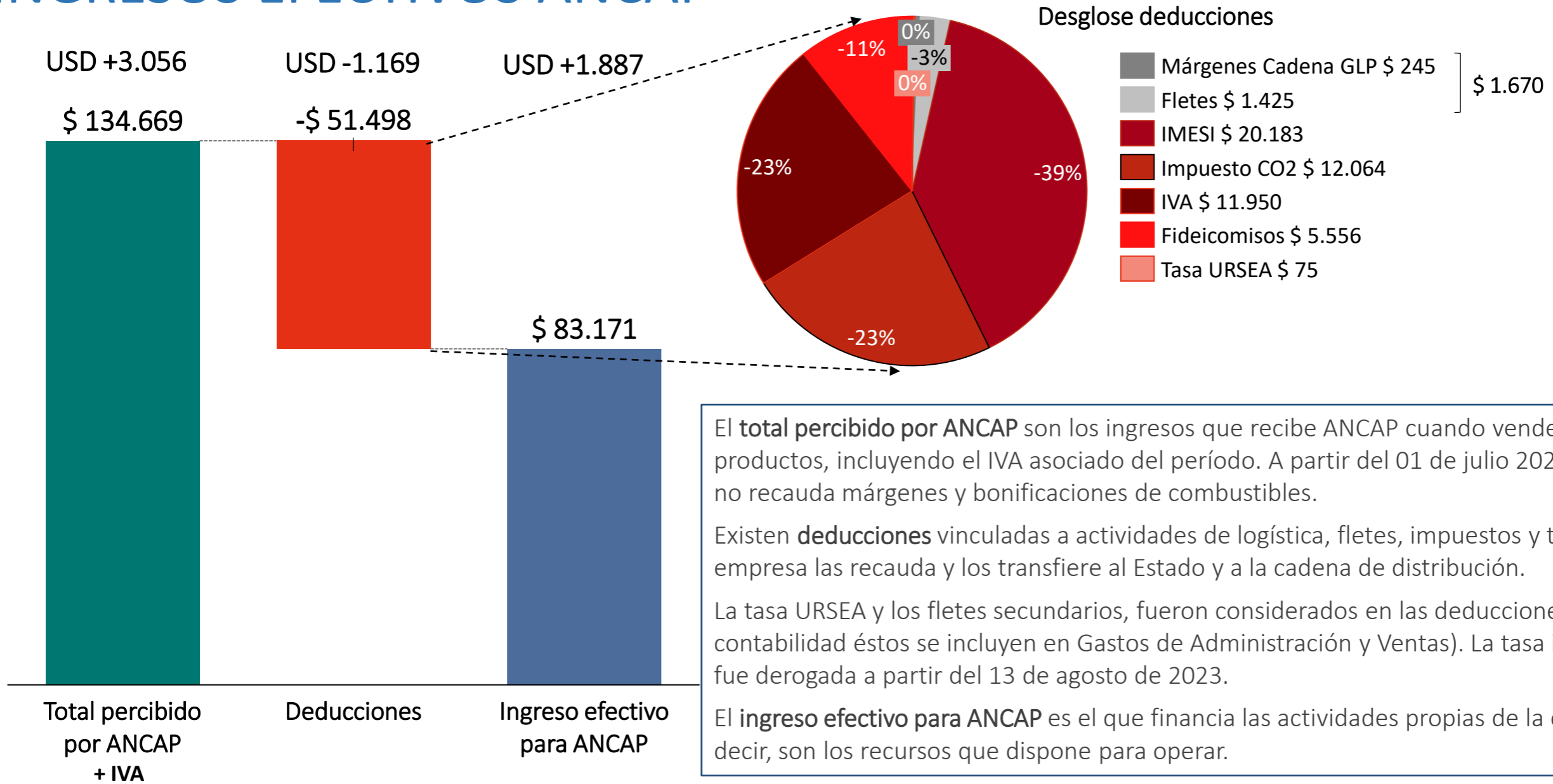


- El resultado de ALUR es positivo, pero el efecto de los resultados no trascendidos por el stock de etanol en ANCAP, el resultado de inversión es negativo.
- El resultado global del Negocio Lubricantes para el Grupo ANCAP es +USD 6,4 millones.
- El resultado global del Negocio Cemento y Cal para el Grupo ANCAP es -USD 29,9 millones.

Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,066/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 de julio 2021, ANCAP no recauda márgenes y bonificaciones de combustibles.

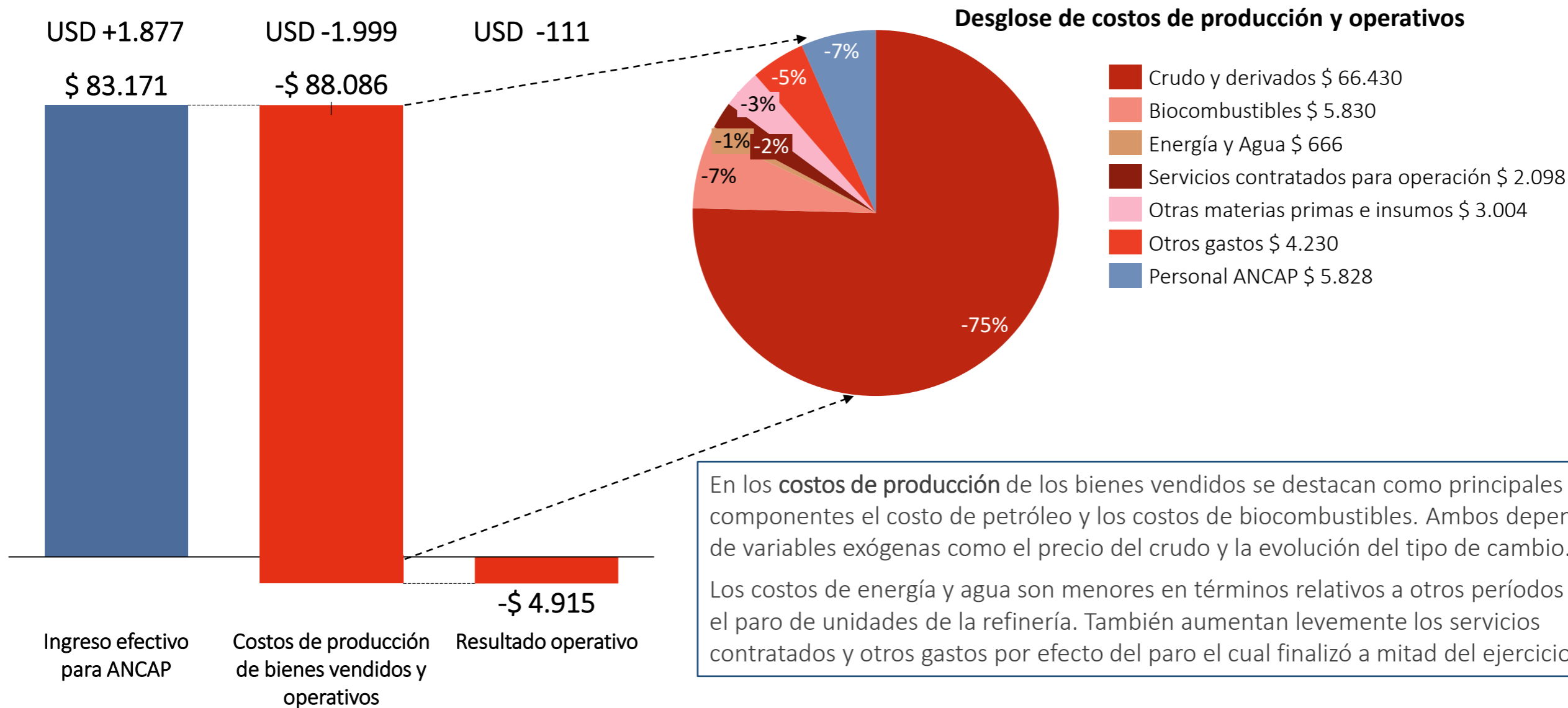
Existen **deducciones** vinculadas a actividades de logística, fletes, impuestos y tasas, que la empresa las recauda y los transfiere al Estado y a la cadena de distribución.

La tasa URSEA y los fletes secundarios, fueron considerados en las deducciones (en la contabilidad éstos se incluyen en Gastos de Administración y Ventas). La tasa inflamable fue derogada a partir del 13 de agosto de 2023.

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 44,066/USD.

RESULTADO OPERATIVO ANCAP

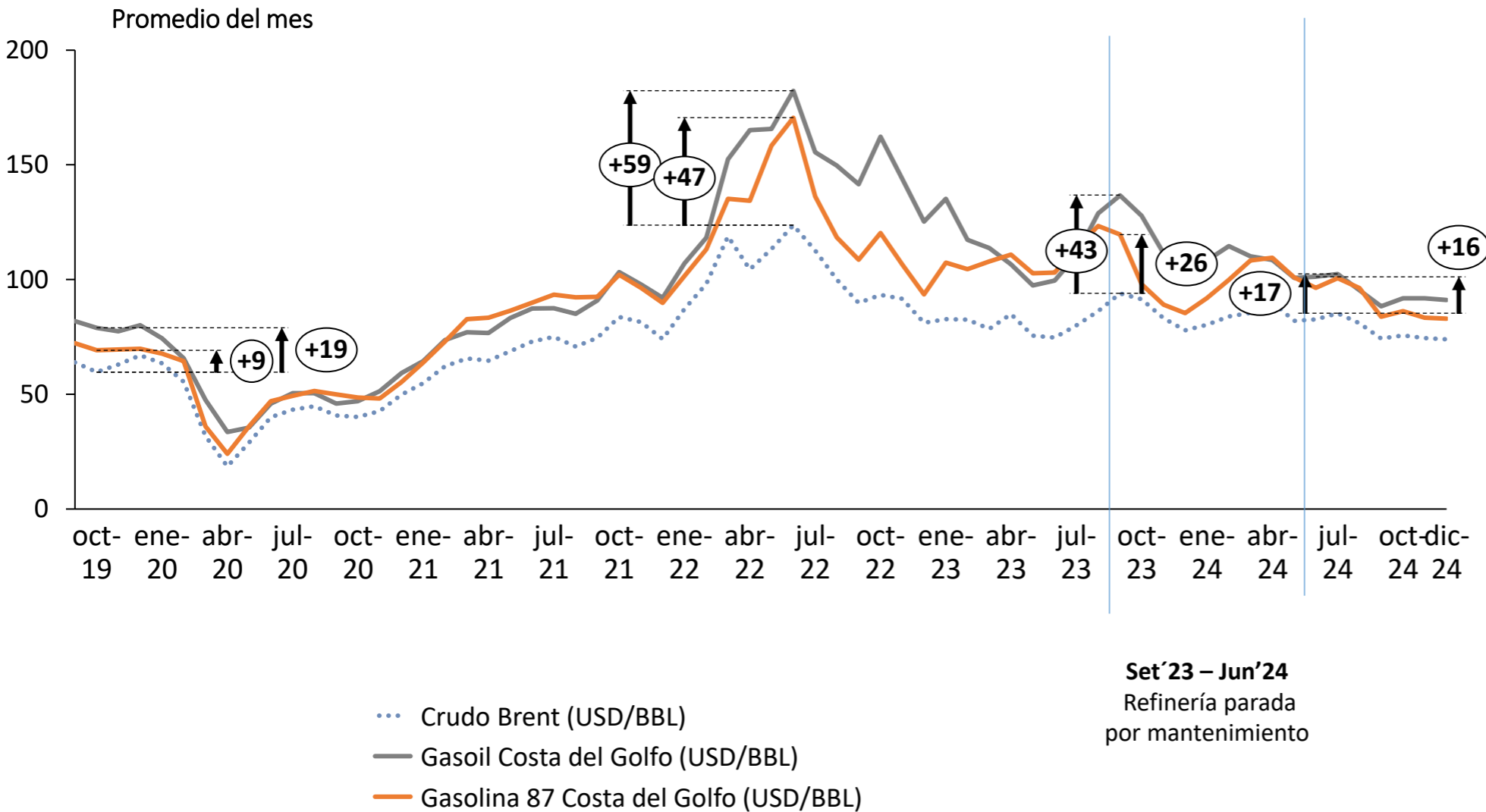


En los **costos de producción** de los bienes vendidos se destacan como principales componentes el costo de petróleo y los costos de biocombustibles. Ambos dependen de variables exógenas como el precio del crudo y la evolución del tipo de cambio. Los costos de energía y agua son menores en términos relativos a otros períodos por el paro de unidades de la refinería. También aumentan levemente los servicios contratados y otros gastos por efecto del paro el cual finalizó a mitad del ejercicio.

Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,066/USD.

ANÁLISIS DE MERCADO

PRECIOS DE PRODUCTOS vs BRENT (Costa del Golfo)

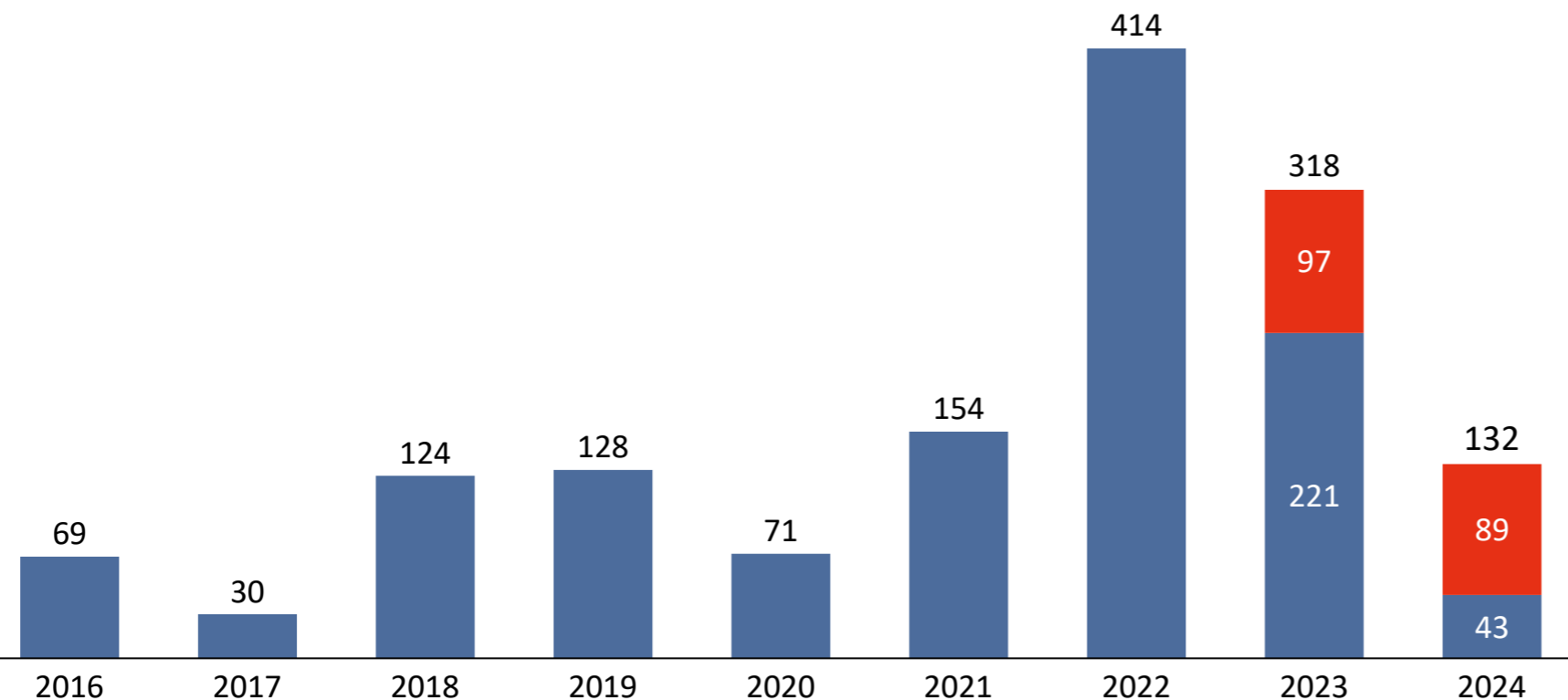


- En el 2024 la diferencia de precio de los productos y el crudo ha disminuido respecto a los valores 2022 y 2023 históricamente altos.
- La diferencia de precio entre los productos y el crudo es una referencia directa de las ganancias debido al margen de refinación.
- En el período de parada de refinería el margen de refinación no se captó.

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 real de refinar en La Teja.



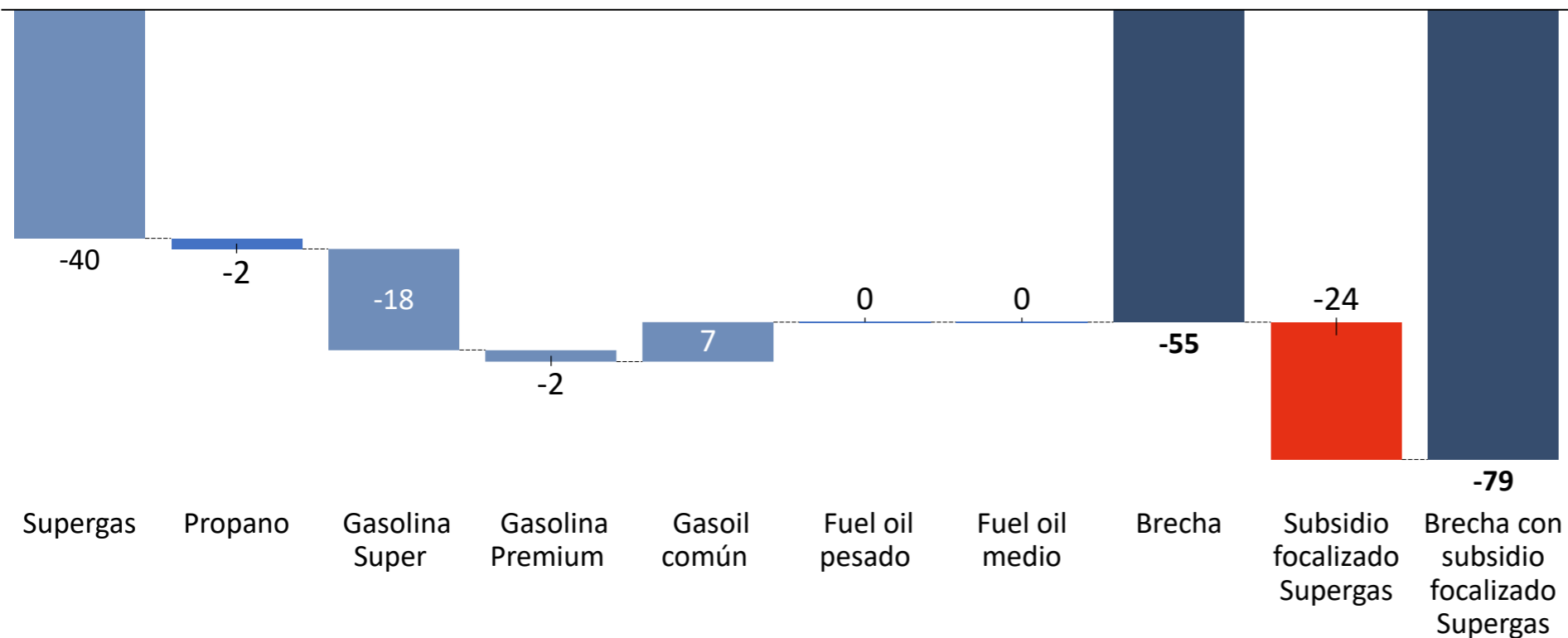
■ Lucro Cesante - mill. USD
■ Margen de Refinación - mill. USD

- La fijación de precios del Poder Ejecutivo no permitió a ANCAP capturar todo ese margen teórico.
- Con el paro de unidades de la refinería, el cálculo se realiza hasta agosto 2023.
- Desde setiembre 2023 se estima el lucro cesante asumiendo una operación normal y a paridad de importación URSEA.
- Si la refinería hubiera estado operativa, el resultado de ANCAP sería positivo.

BRECHA MERCADO INTERNO COMBUSTIBLES

Composición por producto

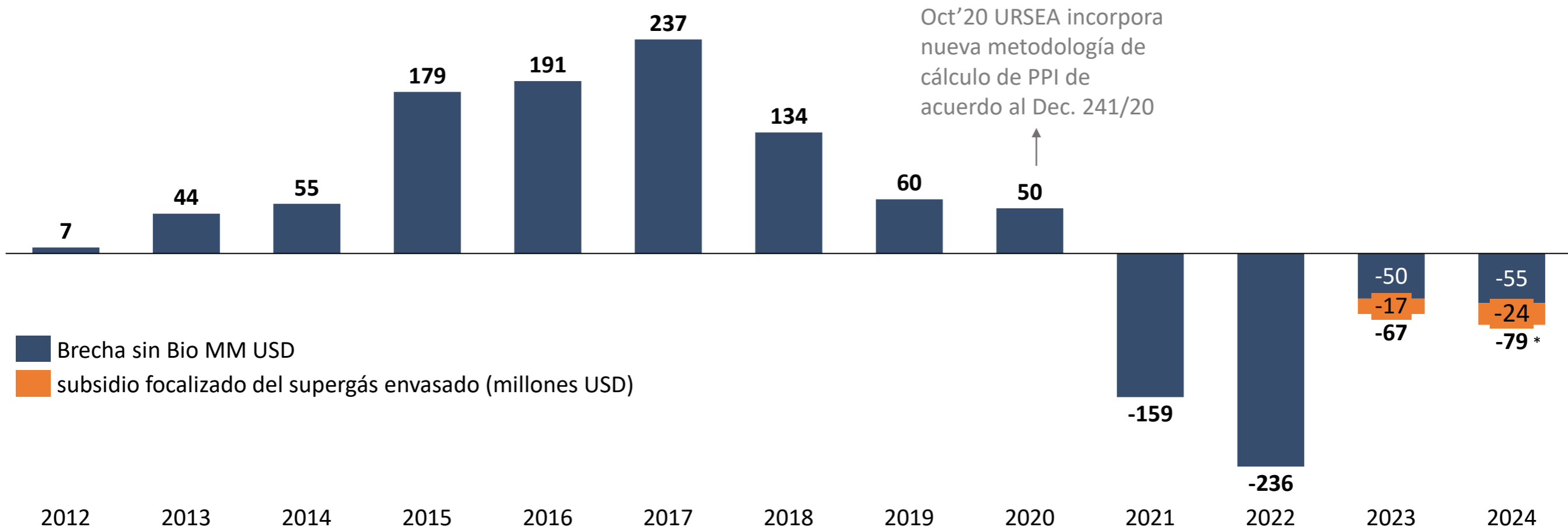
Brecha fósil por producto 2024 (millones de dólares)



- Las gasolinas y el supergás y propano estuvieron por debajo de paridad de importación.
- El gasoil en el período estuvo por encima de la paridad de importación URSEA.
- En el primer semestre del 2024 la brecha de precios es de USD 55 millones, más USD 24 millones de subsidio focalizado de supergás.

EVOLUCIÓN DE LA BRECHA DE PRECIO (MM USD)

Brecha sin biocombustible de precio Poder Ejecutivo vs PPI URSEA



Cifras expresadas en millones de dólares tipo de cambio de cierre de cada período

MERCADO SUPERGÁS

EL SUBSIDIO DE ANCAP A HOGARES DE MENORES INGRESOS

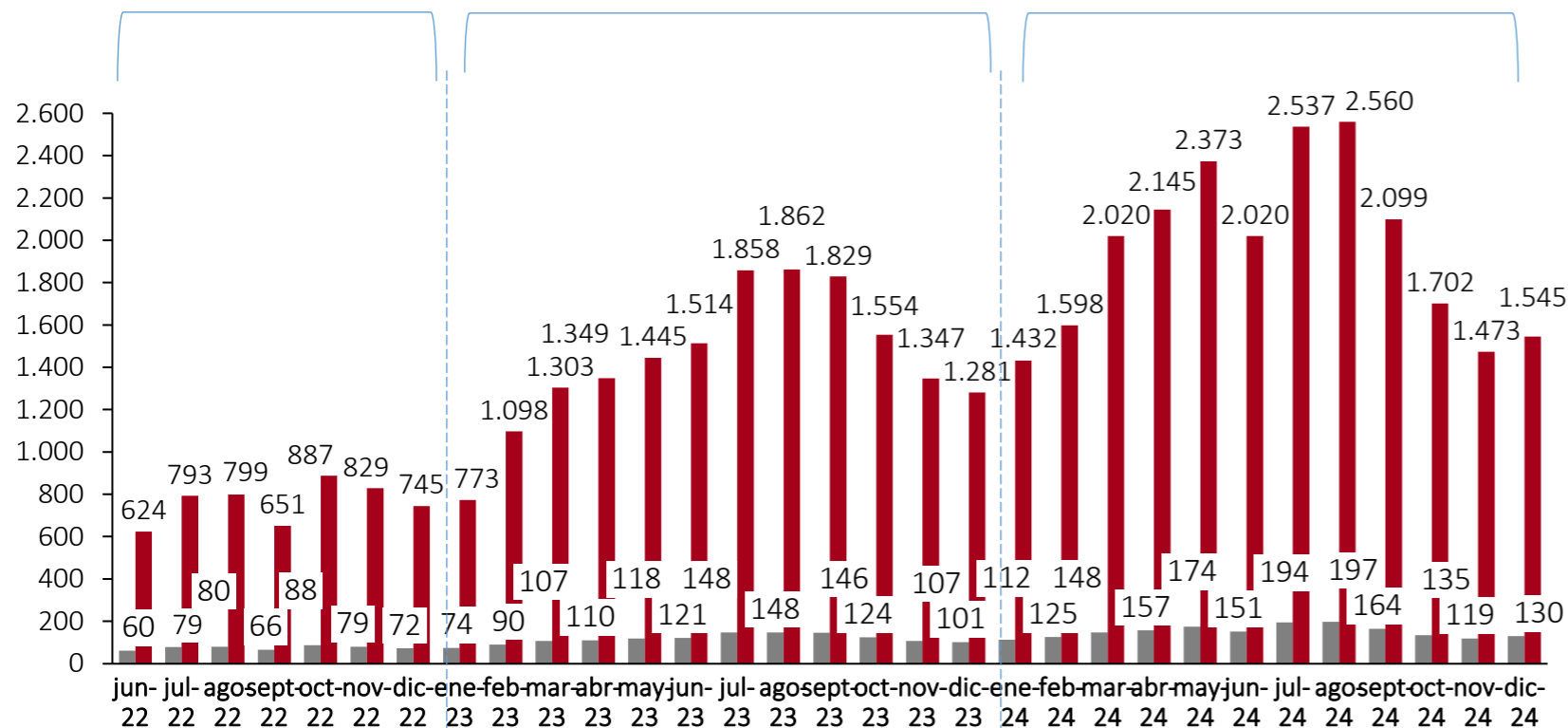
SUBSIDIO FOCALIZADO 50% DESCUENTO SUPERGÁS ENVASADO

Cantidad de garrafas/ Descuento Miles de USD

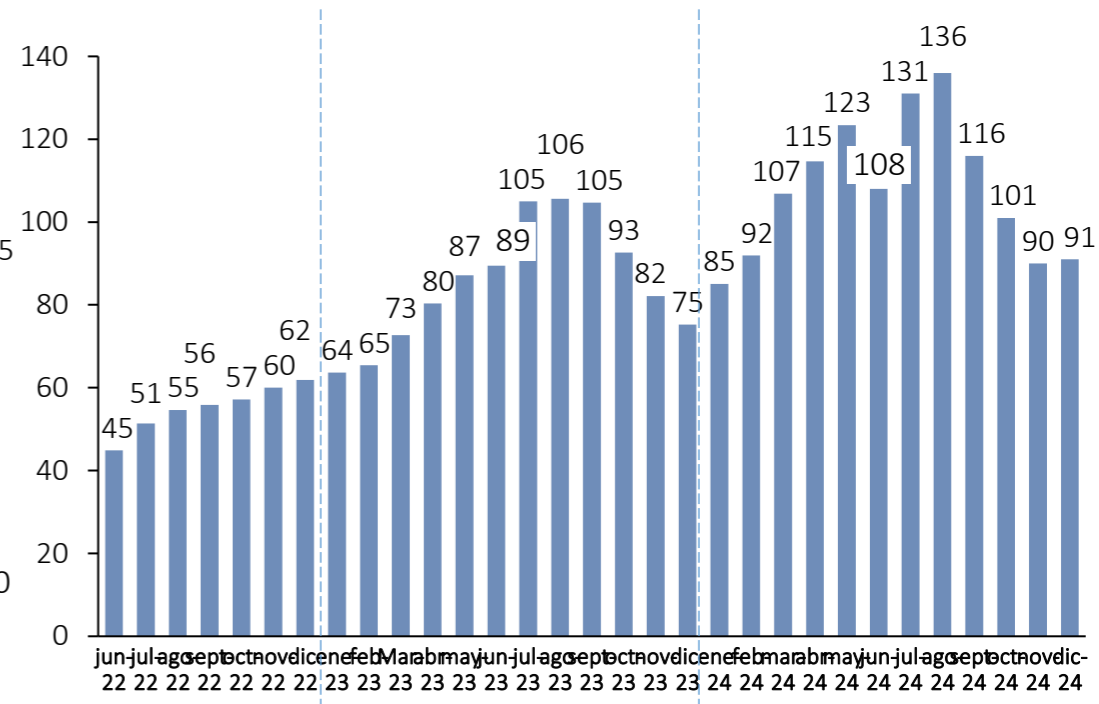
Subsidio a cargo de MEF = USD 5,3 millones

Subsidio a cargo de ANCAP = USD 17 millones

Subsidio a cargo de ANCAP = USD 23,5 millones



Cantidad de hogares



Miles de Garrafas 13 kg

Descuento miles USD (\$ expresados a USD a TC promedio mes)

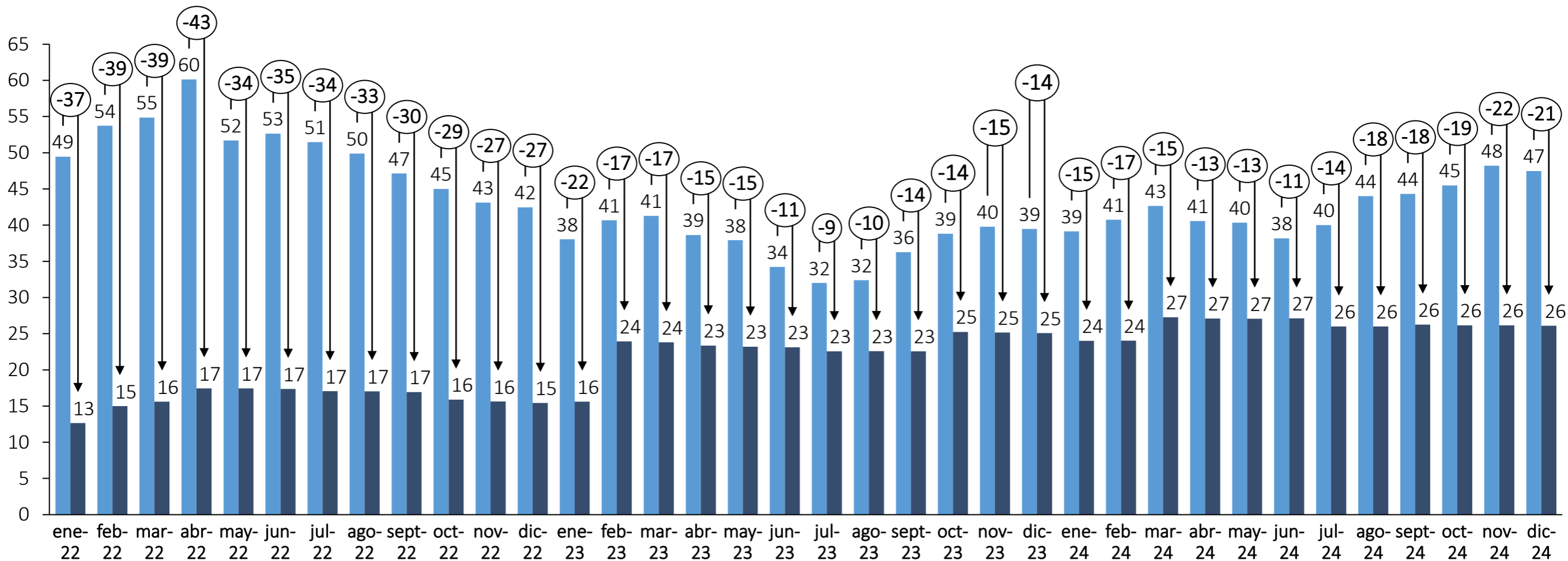
Miles de Hogares

Cantidad de hogares potenciales 290.000

EVOLUCIÓN PPI VERSUS INGRESO ANCAP

Supergás envasado (\$/kg)

■ PPI ■ Ingreso ANCAP



SUBSIDIO SUPERGÁS vs SUBSIDIO FOCALIZADO

Supergás envasado (millones de dólares)

■ Brecha
■ Subsidio focalizado

Total año 2023: USD 51 millones

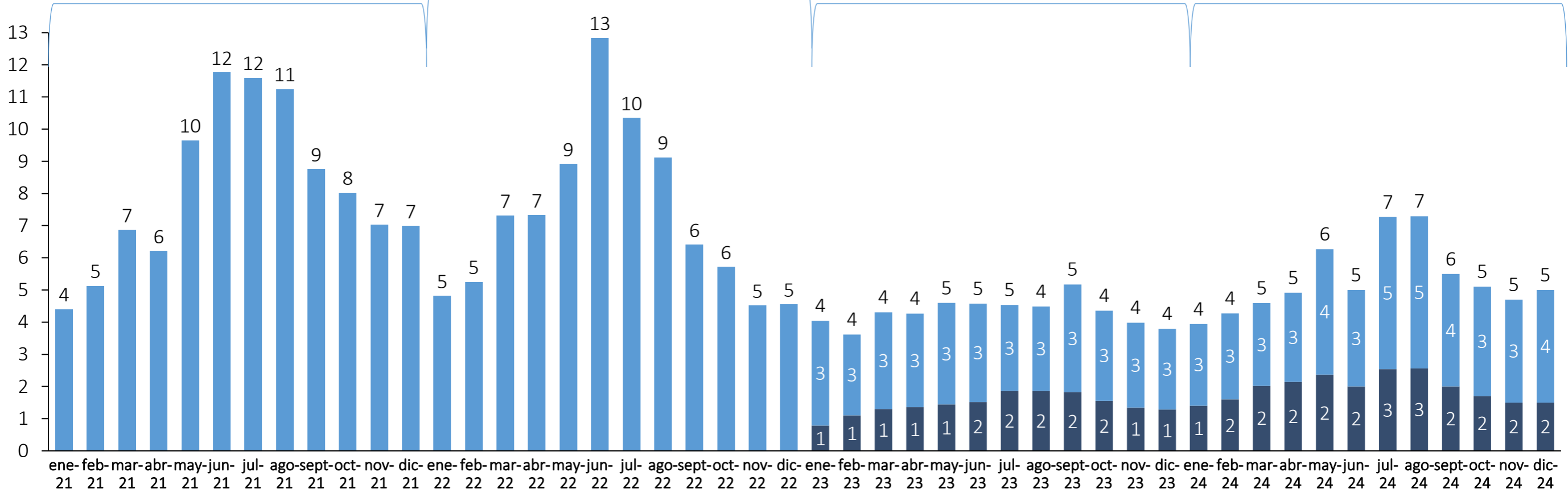
(USD 34 millones brecha y USD 17 millones subsidio focalizado)

Total 2024: USD 64 millones

(USD 40 millones brecha y USD 24 millones subsidio focalizado)

Total año 2021: USD 98 millones

Total año 2022: USD 87 millones



MUCHAS GRACIAS