

PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Junio 2016

Setiembre 2016

10 CLAVES DE LA GESTIÓN 2016 DE ANCAP

1. **RESULTADOS EXCEPCIONALES.** Para el primer semestre 2016, el resultado operativo fue de 102 millones de dólares y el resultado del ejercicio fue una ganancia de 78 millones de dólares. Se explica principalmente por el contexto favorable de variables macroeconómicas.
2. **RECOMPOSICIÓN DE LAS FINANZAS.** Se mantiene como prioridad consolidar la situación financiera, cancelando y reperfilando pasivos. Se accede a tasas de interés menores porque mejora la percepción de riesgos de ANCAP.
3. **DISPONIBILIDAD DE FONDOS.** El superávit operativo genera los fondos necesarios para poder afrontar inversiones y gastos no discrecionales. Son aquellos necesarios para garantizar la integridad de los activos productivos, la seguridad y el cumplimiento de normativa medioambiental.
4. **CADA PESO CUENTA.** ANCAP continúa con una política de control de costos y desarrollo de iniciativas que mejoren la eficiencia. El objetivo final de este esfuerzo de recomponer ANCAP es el de brindar productos competitivos que permitan sostener el desarrollo de la economía uruguaya.
5. **COMPROMISOS DE GESTIÓN.** ANCAP cumple las metas o se acerca a ellas; ciertos objetivos requieren cambios estructurales que se están llevando adelante.
6. **REDUCCIÓN DE GASTOS.** Los gastos gestionables de administración y ventas se redujeron un 16,7% en términos corrientes (sin considerar el efecto de la inflación).
7. **COSTOS DE DISTRIBUCIÓN.** Los costos de distribución aumentaron por encima de la inflación. Se modificarán los contratos de distribución a partir de diciembre y se está replanteando el modelo de negocio para dinamizar la red y lograr eficiencias.
8. **EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO.** Se están reorganizando las unidades de negocios con una mirada estratégica. Se puso en funcionamiento la nueva planta de Cal y se reanudaron las exportaciones a la brasileña CGTEE. Se están explorando activamente opciones para reestructurar los negocios en Argentina.
9. **ACCIONES DE GESTIÓN.** Se establecieron mecanismos para el control adecuado de las subsidiarias y su alineación con los objetivos del grupo; se realizaron cambios organizacionales relacionados con las gerencias que reportarán al Gerente General (que se incorporará en octubre).
10. **SEGURIDAD Y CONDICIONES DE TRABAJO.** Se impulsa una gestión integral y un cambio de cultura para elevar los estándares. Las inversiones 2017 se enfocan en mejorar aspectos de confiabilidad, integridad, salud ocupacional, seguridad industrial y medio ambiente.

CONTENIDO:

ANÁLISIS DE RESULTADOS

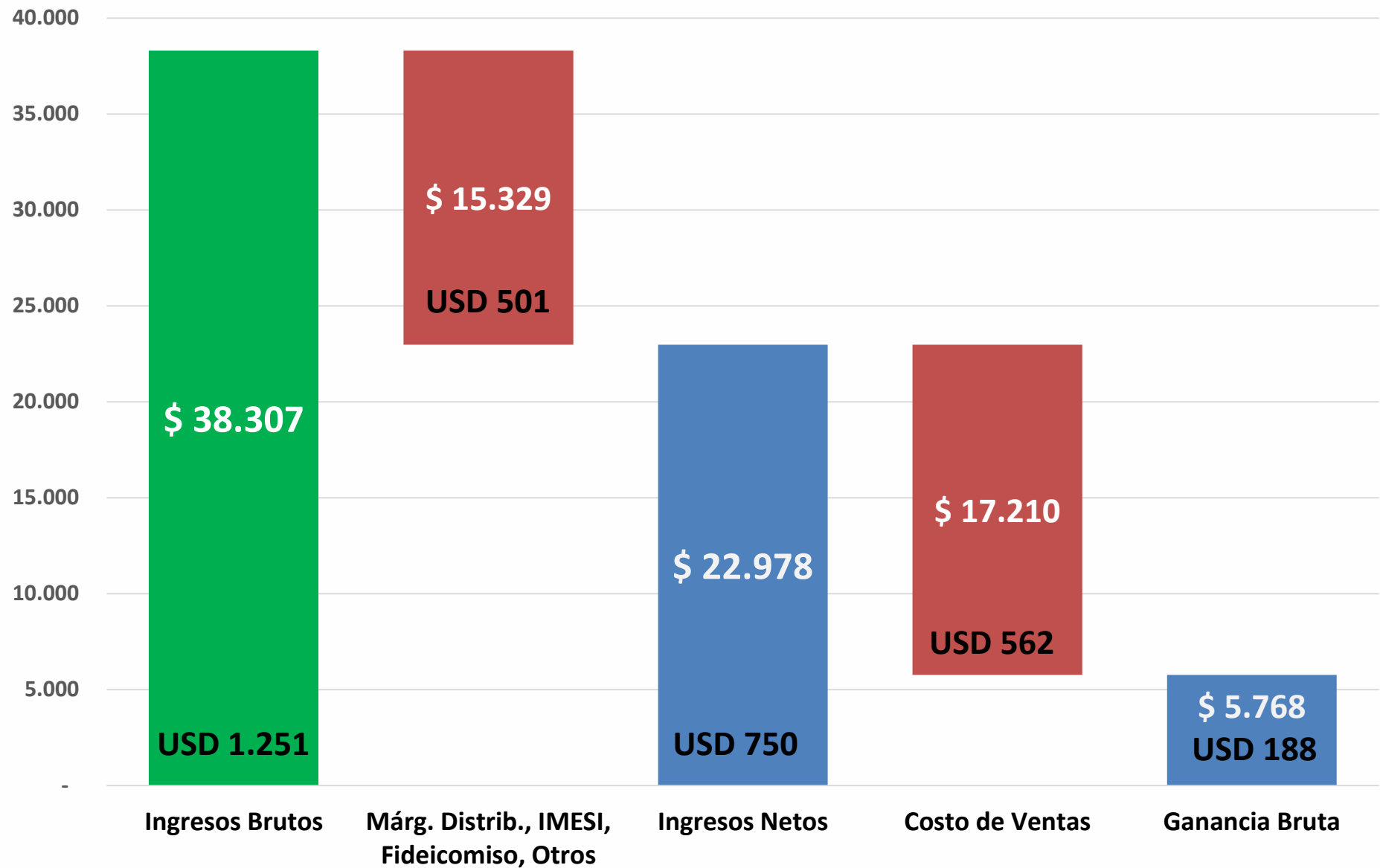
- Principales Resultados: junio 2016
- Evolución del EBITDA: diciembre 2005 a junio 2016
- Principales variaciones: junio 2015 - junio 2016
- Estado de Situación Patrimonial: diciembre 2015 - junio 2016
- Composición de Deudas financieras

ACCIONES DE GESTIÓN

- Avances
- Actualización del portafolio del negocio

ANÁLISIS DE RESULTADOS

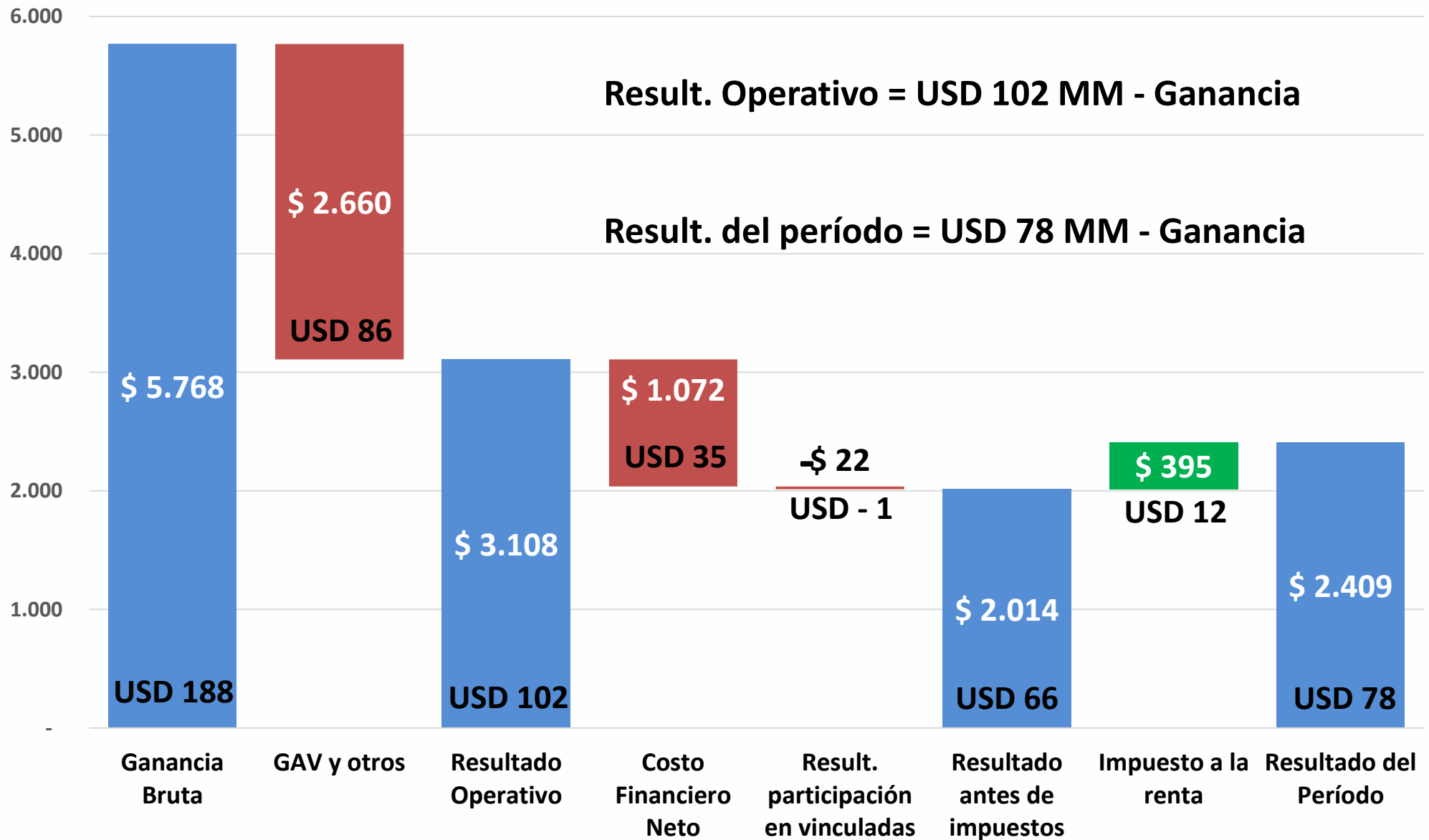
PRINCIPALES RESULTADOS A JUNIO 2016 ^(1/2)



cifras expresadas en millones

Los pesos fueron convertidos a TC de cierre= 30,617

PRINCIPALES RESULTADOS A JUNIO 2016 (2/2)

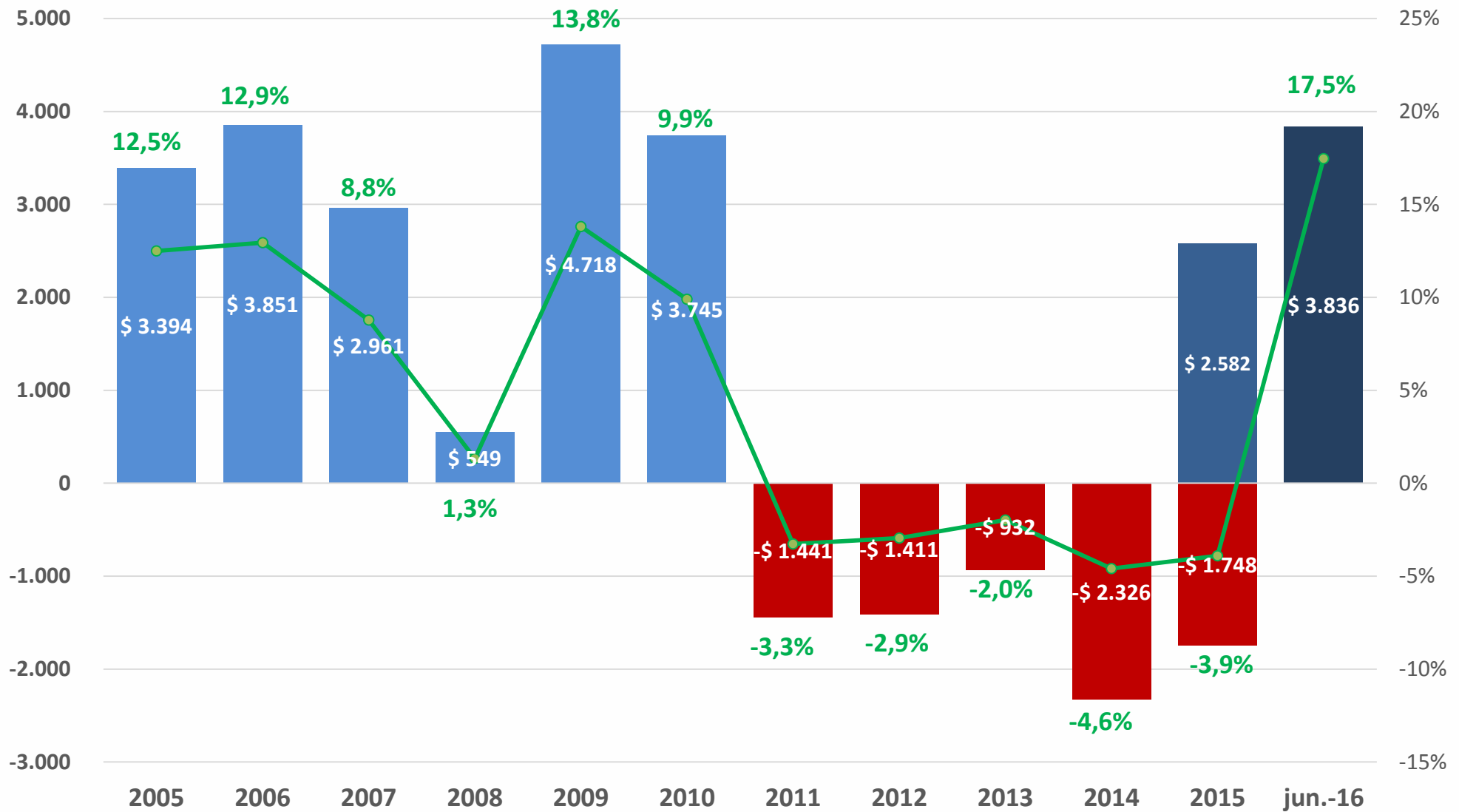


cifras expresadas en millones

Los pesos fueron convertidos a TC de cierre= 30,617

EVOLUCIÓN DEL EBITDA

Ejercicio 2005 a Ejercicio 2015 - Junio 2016

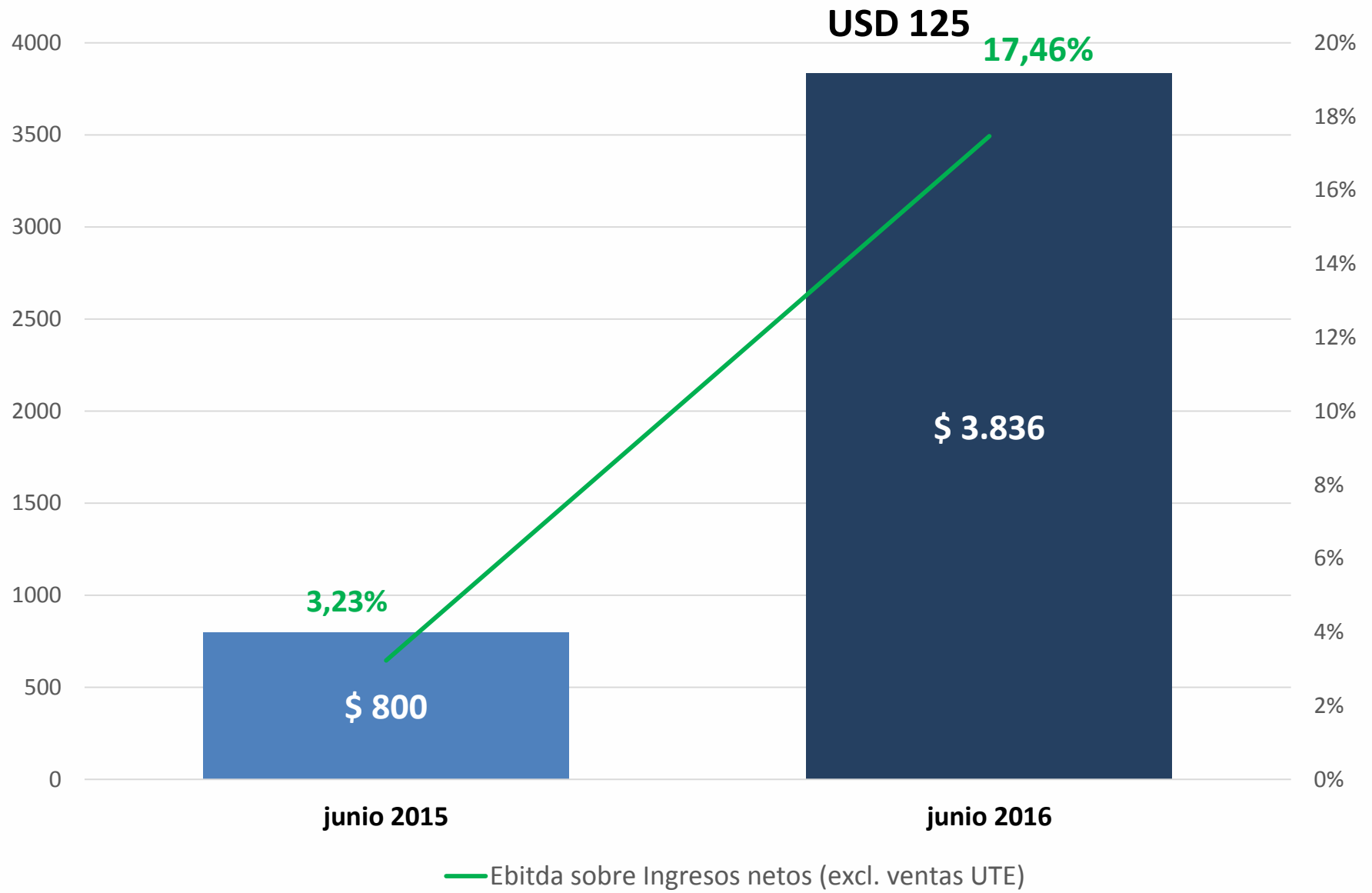


cifras expresadas en millones de pesos uruguayos constantes a junio 2016

—●— Ebitda sobre Ingresos netos (excl. ventas UTE)

EVOLUCIÓN SEMESTRAL EBITDA

Junio 2015 - Junio 2016



cifras expresadas en millones

PRINCIPALES VARIACIONES

Junio 2015 - Junio 2016 ^(1/2)

Período finalizado en

jun-15

jun-16

(millones de pesos uruguayos)

Resumen del Estado de Resultados

Ingresos brutos	39.779,94	38.307,38
% variación		-3,7%
Márg. Distrib., IMESI, Fideicomiso, Otros	-14.187,37	-15.329,11
% variación		8,0%
Ingresos netos	25.592,57	22.978,27
% variación		-10,2%
Costo de ventas	-23.423,36	-17.210,27
% variación		-26,5%
Ganancia bruta	2.169,21	5.768,01
% variación		165,9%
Margen bruto	8,48%	25,10%

Los **Ingresos brutos** disminuyeron **3,7%** en tanto que los **Costos de distribución** **aumentaron 8%** lo que provocó una **disminución del 10% en los ingresos netos** respecto al primer semestre de 2015.

(ver hojas 11 y 12) ▲

El **costo de ventas 2015** fue **26,5% menor** con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

La baja se explica principalmente por una caída del 10% en los volúmenes vendidos de combustible y del valor de sus insumos.

(ver hoja 13) ▲

PRINCIPALES VARIACIONES

Junio 2015 – Junio 2016 (2/2)

Período finalizado en (millones de pesos uruguayos)	jun-15	jun-16
Resumen del Estado de Resultados		
Gastos de administración y ventas	-2.330,24	-2.604,36
% variación		11,8%
Otros gastos/Ingresos	95,71	-55,84
Resultado operativo	-65,32	3.107,81
% variación		-4.858,0%
Costo financiero neto	-4.357,35	-1.072,05
% variación		-75,4%
Resultado de participación en vinculadas	64,99	-21,87
% variación		-133,7%
Resultado por impuesto a la renta	(49)	395,24
Resultado del período	-4.406,90	2.409,13

Los **Gastos de administración y ventas** aumentaron.

(ver hoja 14) ▲

Los **Costos Financieros** se redujeron:

- menor devaluación (USD 98 MM).
- capitalización del préstamo en UI con el MEF
- cancelación de préstamos en dólares sobre el fin del semestre (USD 11MM)

(ver hoja 17) ▲

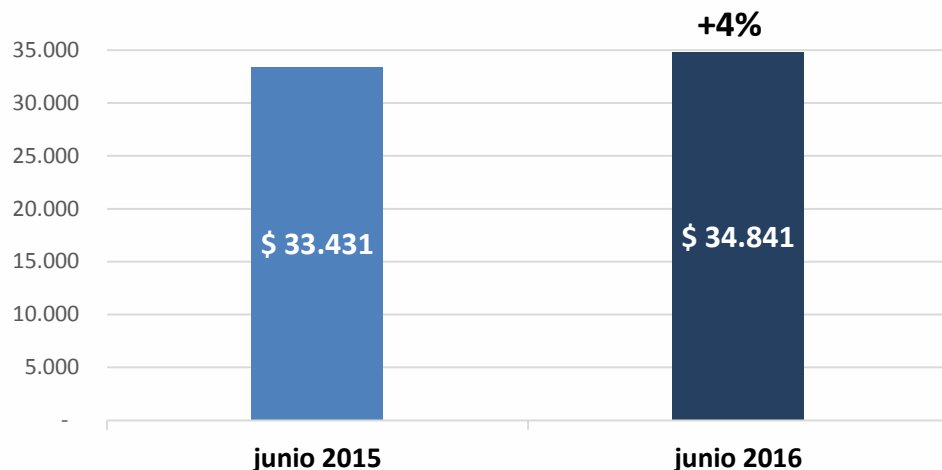
El **resultado de participación en vinculadas** disminuyó principalmente por el resultado negativo de Carboclor y ALUR.

El **resultado por Impuesto a la renta** se incrementó por la contabilización del Impuesto Diferido.

COMPARATIVO FACTURACIÓN

Junio 2015 – Junio 2016

Ventas a mercado interno (excluye ventas UTE)



millones de pesos uruguayos corrientes

Respecto al mismo período del año anterior, las ventas a UTE fueron significativamente menores. Además las ventas al mercado Bunkers disminuyeron.

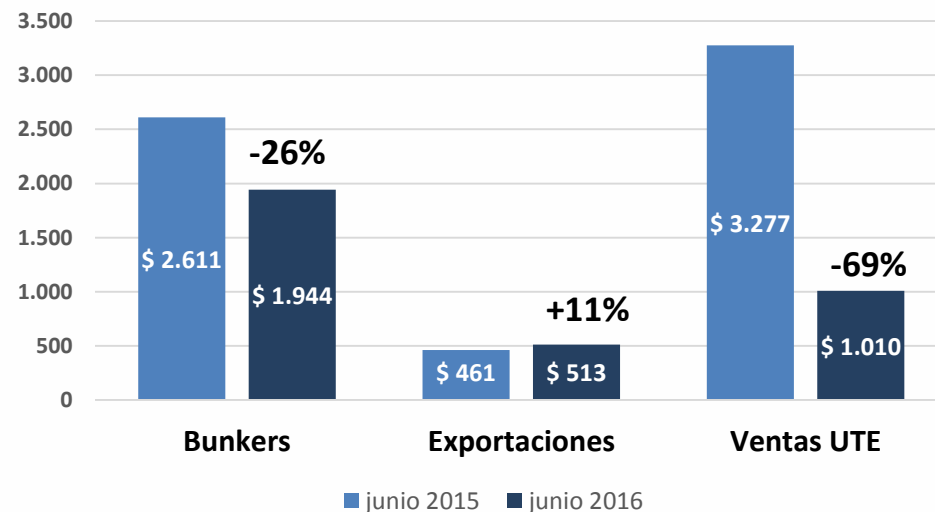
Esto contribuyó a que en total, el Ingreso Bruto disminuyera un 3,7%.

La facturación al mercado interno fue 4% mayor en pesos corrientes respecto mismo período del año anterior.

El volumen vendido de gasolinas fue 5% mayor y el gas oil fue 6% menor.

Los precios de gasolinas en 2016 fueron en promedio 4,7% mayores que 2015, mientras que de Gas oil fueron 2,7% mayores.

Ventas a otros mercados

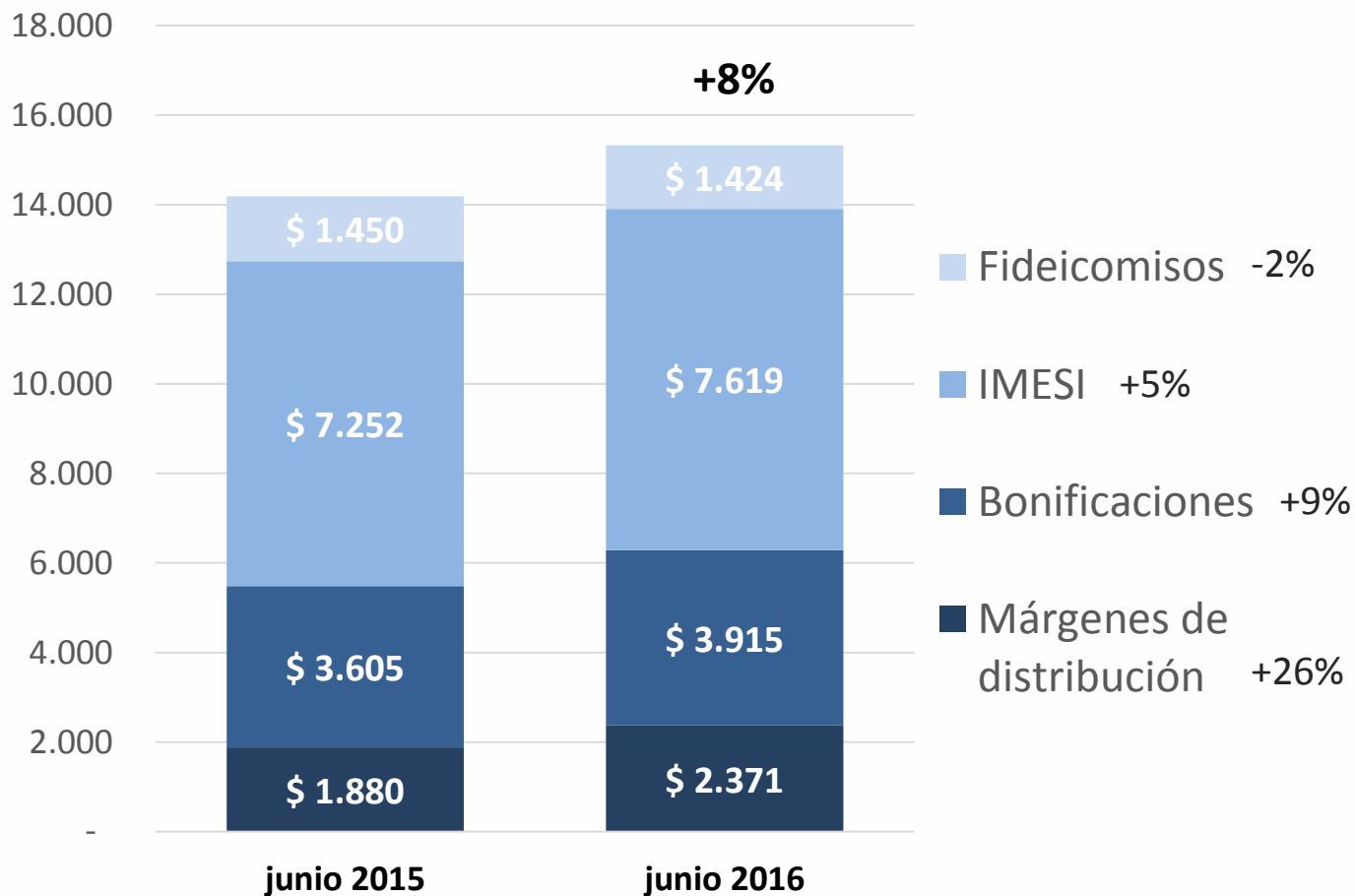


millones de pesos uruguayos corrientes

(ver hoja 9) 

COMPOSICIÓN DESCUENTOS COMERCIALES

Junio 2015 – Junio 2016



Los **Descuentos Comerciales** aumentaron 8% en este período en pesos corrientes.

Los **Márgenes de Distribución** se vieron incrementados principalmente por el efecto de la devaluación del tipo de cambio.

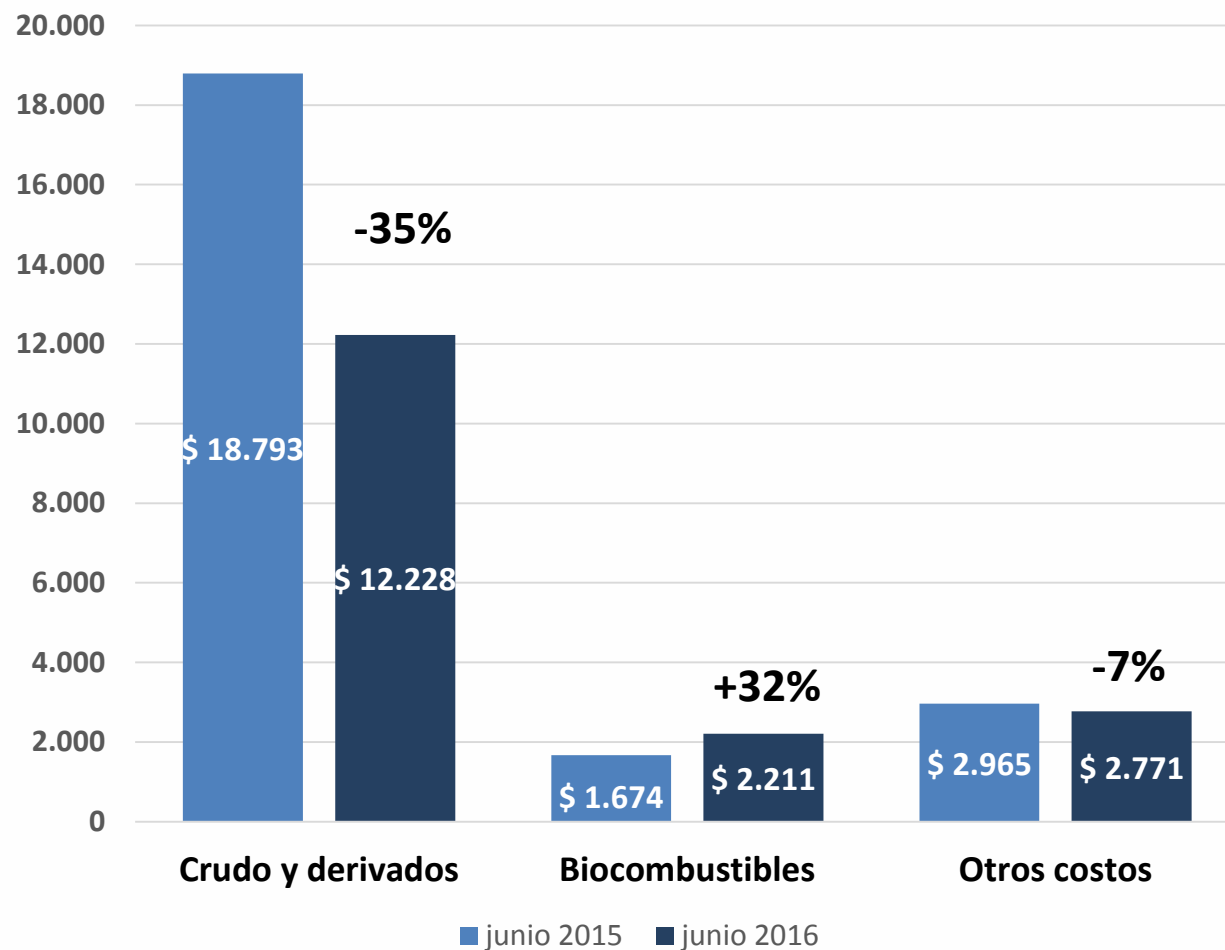
El **IMESI** aumentó acompañando la evolución de ventas de gasolina.

millones de pesos uruguayos corrientes

(ver hoja 9) 

COMPARATIVO COSTO DE VENTAS

Junio 2015 – Junio 2016



Crudo y derivados:

Los costos disminuyeron porque bajó el precio del crudo en el 2016.

Biocombustibles:

Mezcla constante con respecto a diciembre de 2015.

Aumento del volumen junio 2016 versus junio 2015.

Disminución del costo promedio ponderado.

Otros costos:

Menor volumen y amortizaciones.

millones de pesos uruguayos corrientes

(ver hoja 9) 

DETALLE DE GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Junio 2015 - Junio 2016

Período finalizado en	jun-15	jun-16	
(millones de pesos uruguayos)			
Resumen del Estado de Resultados			
Gastos de administración y ventas	-2.330,24	-2.604,36	+11,8%
Retrib.y otros Beneficios al Personal y C.Soc	-938,40	-1058,46	13%
Amortizaciones	-111,43	-102,56	-8%
Gastos directos de Venta	-563,23	-686,97	22%
Incobrables	10,83	0,00	-100%
Impuestos, tasas y contribuciones	150,62	-25,23	-117%
Otros Gastos	-878,63	-731,15	-17%

Las principales variaciones a destacar son:

- El aumento de las **Retribuciones** corresponde a un aumento de Salarios Públicos de 9,44% y un ajuste de la provisión licencia.
- El aumento de **Impuestos** por 175 millones corresponde a un ajuste contable de la Provisión del Impuesto al Patrimonio.
- **Otros Gastos** disminuyeron en forma nominal:
 - Viáticos: - 13%
 - Consultorías: - 23%
 - Publicidad: - 66%
 - Vigilancia: - 25%
 - Servicios Contratados: - 54%

millones de pesos uruguayos corrientes

(ver hoja 10) 

DETALLE DE GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Junio 2015 - Junio 2016

Período finalizado en	jun-15	jun-16	
(millones de pesos uruguayos)			
Resumen del Estado de Resultados			
Gastos de administración y ventas	-2.330,24	-2.604,36	+11,8%
Retrib.y otros Beneficios al Personal y C.Soc	-938,40	-1058,46	13%
Amortizaciones	-111,43	-102,56	-8%
Gastos directos de Venta	-563,23	-686,97	22%
Incobrables	10,83	0,00	-100%
Impuestos, tasas y contribuciones	150,62	-25,23	-117%
Otros Gastos	-878,63	-731,15	-17%



Las principales variaciones a destacar son:

- El aumento de las **Retribuciones** corresponde a un aumento de Salarios Públicos de 9,44% y un ajuste de la provisión licencia.
- El aumento de **Impuestos** por 175 millones corresponde a un ajuste contable de la Provisión del Impuesto al Patrimonio.
- **Otros Gastos** disminuyeron en forma nominal:
 - Viáticos: - 13%
 - Consultorías: - 23%
 - Publicidad: - 66%
 - Vigilancia: - 25%
 - Servicios Contratados: - 54%

millones de pesos uruguayos corrientes

(ver hoja 10) 

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Diciembre 2015 - Junio 2016

Período finalizado en	dic-15	jun-16
(millones de pesos uruguayos)		
Resumen del balance (principales saldos)		
Propiedades, planta y equipo	22.411,85	22.599,62
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	9.476,22	9.413,96
Activo por impuesto diferido	5.662,72	2.884,45
Total Activo No Corriente	37.920,50	35.223,08
Inventarios	10.749,93	9.269,29
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	3.273,30	4.088,66
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.853,47	3.506,39
Total Activo Corriente	17.284,86	17.048,44
TOTAL ACTIVO	55.205,35	52.271,52
Deudas financieras	20.938,17	3.374,73
Deudas comerciales y otras deudas	8,07	8,07
Total Pasivo No Corriente	21.045,37	3.486,67
Deudas financieras	16.197,55	13.603,60
Deudas comerciales y otras deudas	12.618,02	11.489,18
Total Pasivo Corriente	28.972,54	25.381,03
TOTAL PASIVO	50.017,91	28.867,70
TOTAL PATRIMONIO	5.187,44	23.403,83

El **Activo por impuesto diferido disminuyó** por el efecto de la capitalización del MEF.

El **pasivo no corriente disminuyó** por la capitalización de la deuda del MEF.

El **pasivo corriente disminuyó** por capitalización de la deuda del MEF y por la cancelación en el primer semestre del préstamo con el BROU.

El **patrimonio aumentó** por la capitalización y por la ganancia del periodo finalizado en 2016.

COMPOSICIÓN DE DEUDAS FINANCIERAS

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA ANCAP

SALDOS		dic-15	jun-16
<u>Composición por tipo:</u>			
Deudas bancarias		606,7	550,2
Deuda MEF en UI (Exp. en USD)		623,5	-
Total millones de dólares		1.230,1	550,2
<u>Composición por moneda:</u>			
USD		49%	100%
UI		51%	0%
<u>Clasificación:</u>			
Corto plazo	USD	490,5	440,0
	UI	40,0	-
Largo plazo	USD	116,2	110,2
	UI	583,5	-
Total millones de dólares		1.230,1	550,2

Las deudas financieras de ANCAP se redujeron en este período con respecto al anterior, por:

- La capitalización de la deuda con el Ministerio de Economía.
- La cancelación de préstamos de corto plazo.
- Pago de cuotas de préstamos largo plazo.

Problemas de liquidez ➡ Capitalización ➡
 ➡ Caída de costos
 ➡ Reperfilamiento (mejor perfil de liquidez)

Acciones:

- Riesgo de tipo de cambio
En la actualidad el 100% de las deudas financieras de ANCAP son en dólares.
- Riesgo de tasa de interés

Información proporcionada por Servicios Financieros
 millones de dólares convertidos a las cotizaciones de cierre de cada período

ACCIONES DE GESTIÓN

ACCIONES DE GESTIÓN

En abril presentamos:

➤ **LINEAS DE TRABAJO**

Costos Gestionables;

Inversiones

Costos No Gestionables;

➤ **ACCIONES ESTRATEGICAS DE GESTIÓN**

Mejora de Gobierno Corporativo

Mejora de Sistemas de Información

Gestión Integral de Riesgo

AVANCES EN LA GESTIÓN

- Integración completa del Directorio JUNIO 2016
- 70 iniciativas lideradas personalmente por Directores en áreas de
 - Mejora de ingresos
 - Optimización de costos
 - Políticas de gestión
 - Acciones de Portafolio
- Contratación del Gerente General en curso
- Reorganización de la estructura gerencial
- Lineamientos a empresas vinculadas para elaboración y seguimiento del presupuesto 2017
- Se centralizan las decisiones del Grupo en el Directorio de ANCAP
- Identificación y Mitigación sistemática de riesgos de Seguridad

AVANCES CON IMPACTO DIRECTO EN RESULTADOS

- **Gestión de la Deuda**
- **Cobertura de Crudo** (Ver hoja 23)
- **Reducción de Horas Extras, Reducción de viajes y viáticos, Reducción en Publicidad, Reducción en donaciones** (Ver hoja 24)
- **Inversiones propuestas para 2017**

USD 67 MM (USD 50 MM para confiabilidad, integridad, seguridad y medio ambiente)

▪ COBERTURA DE CRUDO

- Opción Call Asiática.
- Precio tope USD 55 por barril.
- Total 6MM de barriles. Aprox. 50% compra del período.
- Vigencia: Julio 2016 – Junio 2017
- Costo prima: USD 16MM a cargo del MEF

COMPROMISOS DE GESTIÓN 2016

Resultados de los compromisos asumidos:

Indicador	Meta 2016	Meta Junio 2016	Valor Junio 2016	Meta alcanzada
1) EBITDA ANCAP	>= 96,6 MM USD	>= 48,3 MM USD	125 MM USD	
2) Costos gestionables	Reducción s/2014: 8%	Reducción s/2014: 8%	Reducción s/2014: 22%	
3) Margen de Refinación	>= 5,6 USD/Bbl	5,6 USD/Bbl	6,5 USD/Bbl	
4) Cumplimiento meta horas extras	Reducción s/2014: 20%	Reducción s/2014: 20%	Reducción s/2014: 13%	
5) Cumplimiento meta gastos Publicidad	Reducción s/2014: 70%	Reducción s/2014: 70%	Reducción s/2014: 87%	
6) Nivel de Seguridad en Inventario Combustibles	>=97%	>=97%	99,5%	
7) Margen operativo Lubricantes	>= 15%	>= 15%	27%	
8) Compra de Biocombustibles	<=180 MM USD	<= 90 MM USD	64 MM USD	
9) GAV ALUR	Reducción s/2015: 10%	Reducción s/2015: 10%	Reducción s/2015: 8,7%	
10) Disponibilidad mecánica Refinería	>= 93%	>= 93%	94,3%	
11) EBITDA Pórtland	>= (16,2 MM USD)	>= (8,1 MM USD)	(10,8 MM USD)	
12) EBITDA Cementos del Plata	>= (3,8 MM USD)	>= (1,9 MM USD)	(0,7 MM USD)	
13) Margen Operativo Carboclor	>= 2,7%	>= 2,7%	0,1%	

(ver hoja 22) 

ACTUALIZACIÓN DEL PORTAFOLIO DE NEGOCIOS

- **NEGOCIOS ENERGÉTICOS**

- Renegociación Distribución de Combustibles a Estaciones de Servicios

- **NEGOCIOS DIVERSIFICADOS**

- NEGOCIO DE CAL
- PORTLAND
- ALUR
- Negocios en Argentina
- Exploración OFFSHORE

■ NEGOCIO DE CAL

- En junio 2016 se terminó la nueva planta de producción de cal, de última tecnología con horno horizontal FLSmith, con una capacidad de producción de 500 toneladas por día, con cal de excelente calidad.
- El 15 de julio se firmó nuevo contrato de Cal con CGTEE, habiéndose acordado nuevos precios del producto y del flete.
- Esto ha permitido retomar las exportaciones en el segundo semestre. Al momento se han exportado 5500 toneladas de cal, a pesar de algunos paros productivos por parte de CGTEE.



(ver hoja 25)



■ ALUR

- Exportación de glicerina para plantas de biogás en Holanda.
- Apertura a mercados asiáticos para la exportación de harinas proteicas de soja y de canola para el consumo de ganado (A junio 2016 se exportaron 4,5 MMUSD).
- Tercera Exportación de biodiesel a partir aceite de fritura a Holanda (A junio 2016 se exportaron 120 toneladas).
- Apertura al mercado chileno: el alcohol producido en Paysandú en base a cereales está siendo exportado a Chile y comercializado en el mercado interno.

■ NEGOCIOS EN ARGENTINA

Carboclor

Buenos Aires, 1 de julio de 2016

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Presente

Ref.: Informa hecho relevante

De mi consideración:

Me dirijo a Uds. en mi carácter de Responsable de Relaciones con el Mercado de CARBOCLOR S.A. (en adelante la “Sociedad”) a fin de informar que en el día de la fecha el Directorio de la Sociedad recibió una nota de su accionista ANCSOL S.A. (en adelante “ANCSOL”) mediante la cual informa que con motivo del interés comunicado por algunas empresas para avanzar en distintos negocios con relación a su participación accionaria en CARBOCLOR S.A., ANCSOL resolvió iniciar un proceso para la contratación de una firma en Argentina que la asesore en la evaluación de alternativas que incluyan entre otras, joint-ventures, asociaciones, venta total o parcial de acciones, reorganizaciones o cualquier otra opción que pueda resultar de interés para ANCSOL.

(ver hoja 25) ▲

■ EXPLORACIÓN OFFSHORE URUGUAY

Se realizó el pozo récord mundial de profundidad de agua, después de 40 años sin perforaciones offshore.



Selected 2016 high-impact wells to watch



1 Trusted commercial intelligence
www.woodmac.com

Wood Mackenzie
A Verisk Analytics Business



(ver hoja 25) 

MUCHAS GRACIAS