

RESULTADOS ANCAP JUNIO 2021

ESTADOS INDIVIDUALES

Agosto 2021

RESUMEN EJECUTIVO

- ANCAP cierra el semestre con una **pérdida de USD 20 MM** en el mercado monopólico, que se revierte en la contabilidad con el resultado de los negocios a otros mercados, el efecto de la cobertura del tipo de cambio y el resultado de las sociedades vinculadas (DUCSA, en mercado en competencia, aporta el 76% de esa contribución).
- El resultado en el mercado monopólico refleja la venta de productos con costo de producción anteriores a la suba del Brent (que comenzó pronunciadamente en marzo-abril), variación del tipo de cambio, ingresos por debajo de los precios de importación y el comienzo de la zafra de venta de supergás por la llegada de las bajas temperaturas.
- A nivel del Estado de Resultados, el resultado operativo totalizó USD 35,5 MM que se compone de la pérdida en el mercado monopólico de USD 20 MM y ganancias por ventas a otros mercados de USD 14,5 MM, por exportación de energía por USD 24 MM y por el seguro en el tipo de cambio por USD 17 MM; se registra una pérdida a nivel de resultados financieros de USD 18,5 MM, para llegar a un resultado propio de ANCAP de USD 22 MM que al sumar la contribución de USD 17 MM de las sociedades vinculadas, concluye en el resultado contable del Grupo ANCAP de USD 39 MM para el semestre.
- Se percibe una sensible caída en los gastos de administración mientras que los ingresos netos mostraron un aumento de 12,3% explicado por el aumento de ventas de gasolinas en mercado interno de 6,5% y gasoil 8,5% respecto y las ventas para exportación de energía eléctrica.

RESUMEN EJECUTIVO

- Del total de los ingresos brutos percibidos por ANCAP el 53,5% fueron Ingresos efectivos para cubrir la operación de la empresa.
- El 79% de los ingresos efectivos de ANCAP se destinó a la compra de crudo y biocombustibles
- El costo de todo el personal de ANCAP significó el 8% de los ingresos efectivos de ANCAP o 3,9% de los ingresos totales percibidos.
- La no adecuación del precio de venta a la evolución del mercado internacional significó para ANCAP una pérdida de Ingresos de USD 117 MM. Desde el 8 de junio los precios de venta para gasolinas y gasoil fueron a paridad de importación.
- La brecha creciente del precio del supergás respecto a los precios de paridad aumentan el subsidio implícito del supergás aportado por los demás ingresos de ANCAP, totalizando en el semestre una pérdida de USD 44 MM.

CONTENIDO

- ESTADO DE RESULTADOS ANCAP
- ANÁLISIS DE RESULTADOS PROPIOS DE ANCAP
- EBITDA ANCAP: PPI Y MARGEN DE REFINACIÓN
- FACTOR “X”
- CONCLUSIONES
- HIDRÓGENO

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS

Resultado del período finalizado en	junio 2020*	junio 2021	% variación
Principales variaciones			
Ingresos brutos	47.860,46	53.260,65	+11,3%
Márg. Distribución, IMESI, Fideicomiso, Ot.	-19.503,40	-21.408,00	+9,8%
Ingresos netos	28.357,06	31.852,64	+12,3%
Costo de ventas	-25.048,49	-27.450,06	+9,6%
Ganancia bruta	3.308,57	4.402,59	+33,1%
Gastos de administración y ventas	-3.081,51	-2.933,35	-4,8%
Otros gastos/Ingresos	71,81	76,99	+7,2%
Resultado operativo	298,87	1.546,23	+417,4%
Costo financiero neto	-2.804,96	-787,12	-71,9%
Resultado de participación en vinculadas	477,43	731,64	+53,2%
Resultado antes de impuestos	-2.028,66	1.490,76	+173,5%
Resultado por impuesto a la renta	161,77	223,52	+38,2%
Resultado del período	-1.866,89	1.714,28	+191,8%

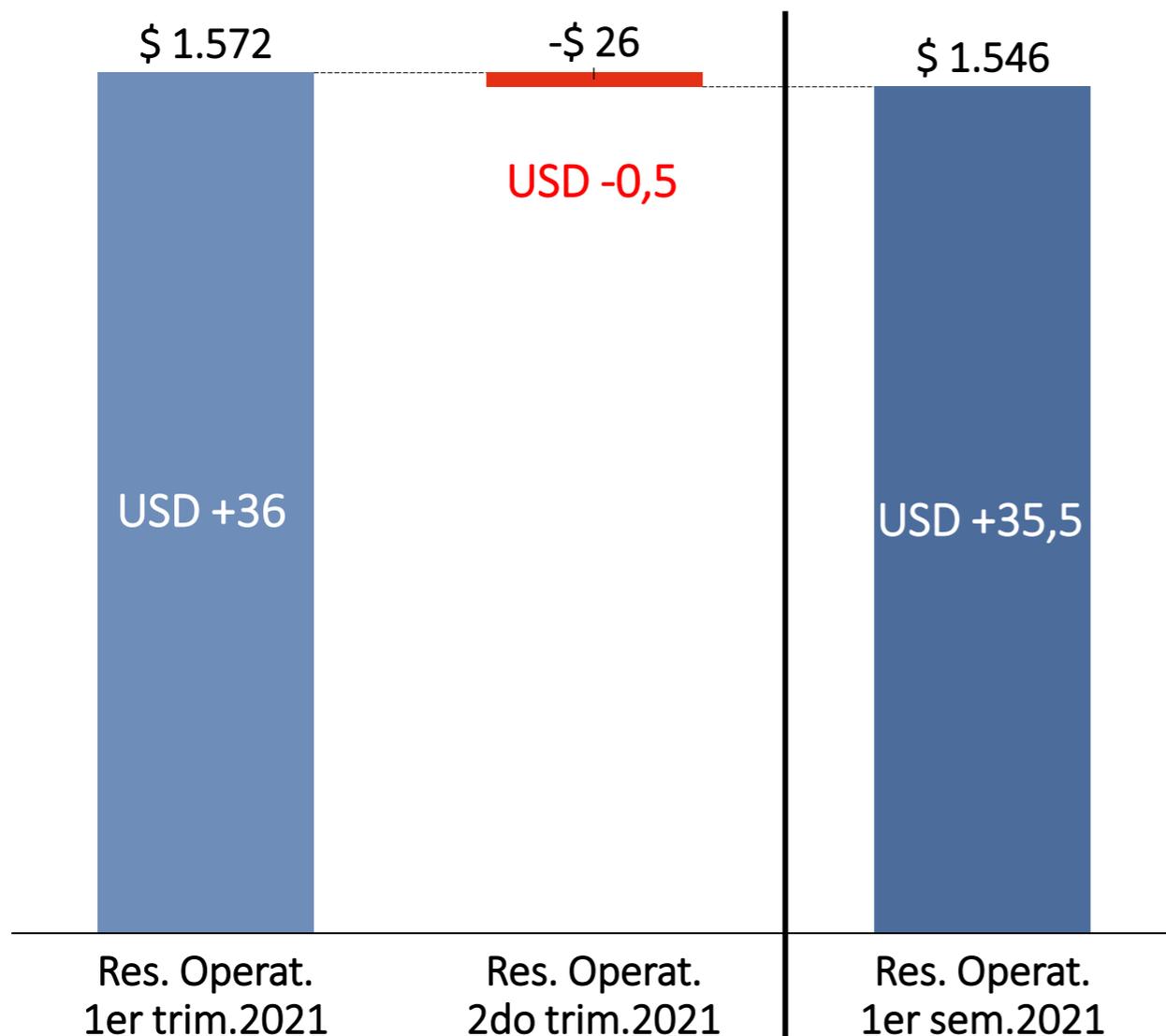
Margen bruto 12% 14%

- Resultado Operativo del Mercado Monopólico: -20 MMUSD.
- Resultado operativo otros mercados: +38,5 MMUSD**.
- Costo de venta incluye ganancia por cobertura Tipo de Cambio.
- Se reducen los GAV principalmente por efecto de ajuste salarial por debajo de la inflación y baja en dotación de personal.
- Costo financiero excepcionalmente bajo debido a evolución del Tipo de Cambio +2,92% y cancelación deuda financiera por 42 MM USD (disminuye pasivo en dólares en 22 MM USD desde diciembre 2020).

*Cifras expresadas en millones de pesos uruguayos junio 2020 ajustados a junio 2021.

**Incluye Resultado operativo negocios no monopólicos, Exportaciones, Bunker, Lubricantes, Gas Natural, Portland.

RESULTADO OPERATIVO POR TRIMESTRE



Primeros 5 meses precios de venta por debajo de precios de paridad de importación.

Resultado del primer trimestre positivo

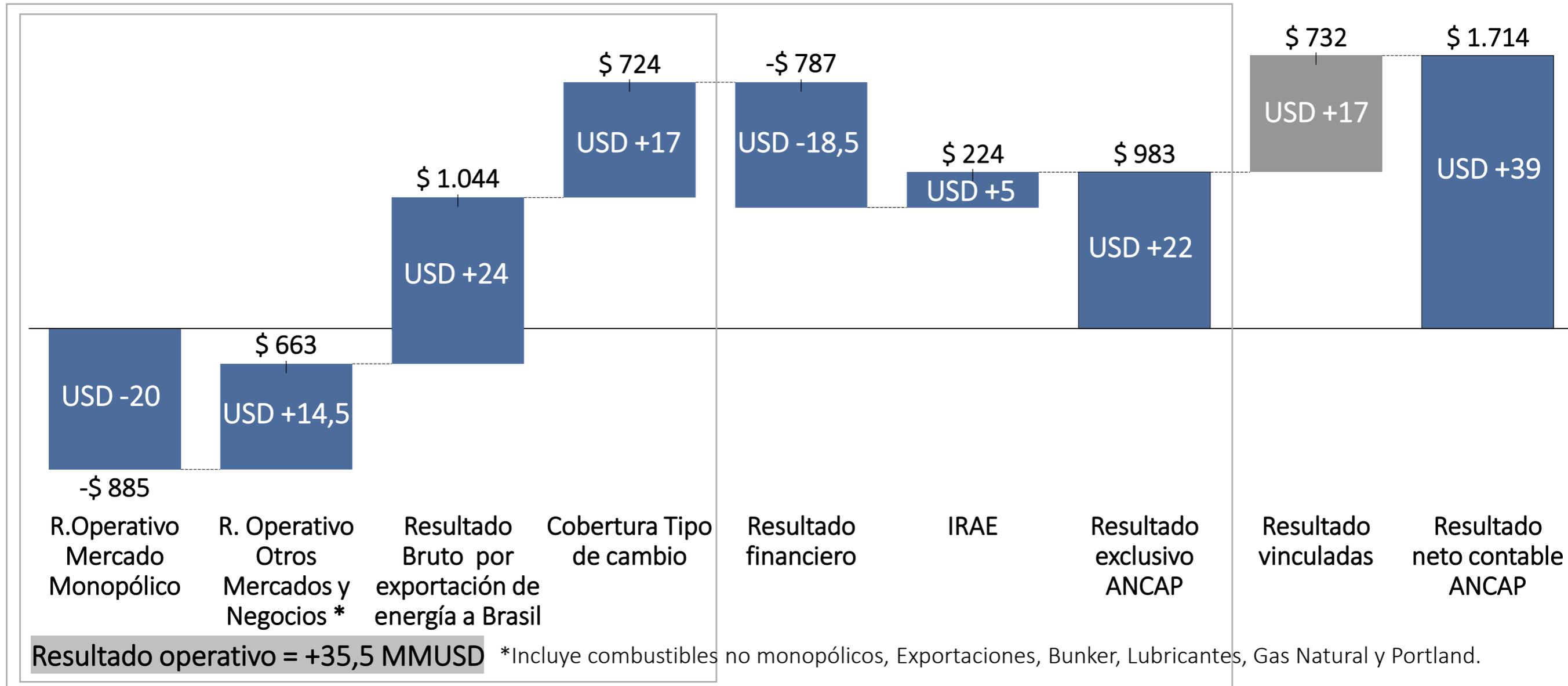
- Influencia inventarios adquiridos a precios internacionales previos a la suba del petróleo y a la última devaluación de la moneda.
- Sin ventas significativas de Supergás (menor pérdida).

Resultado del segundo trimestre de equilibrio

- Mayor influencia de inventarios adquiridos luego de la suba del precio del petróleo y devaluación de la moneda.
- Aumentó venta de Supergás (mayor pérdida).

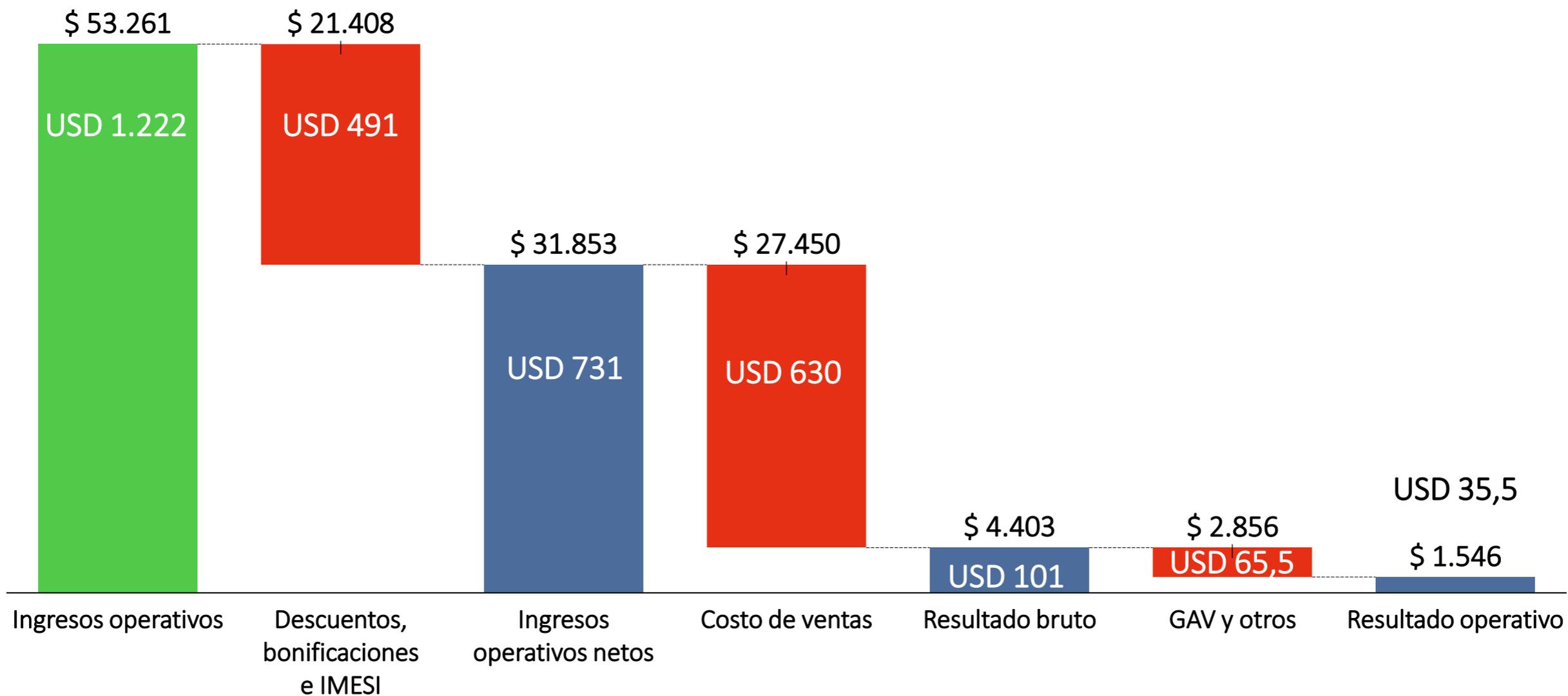
Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 43,557/USD.

RESULTADO POR MERCADO



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 43,557/USD.

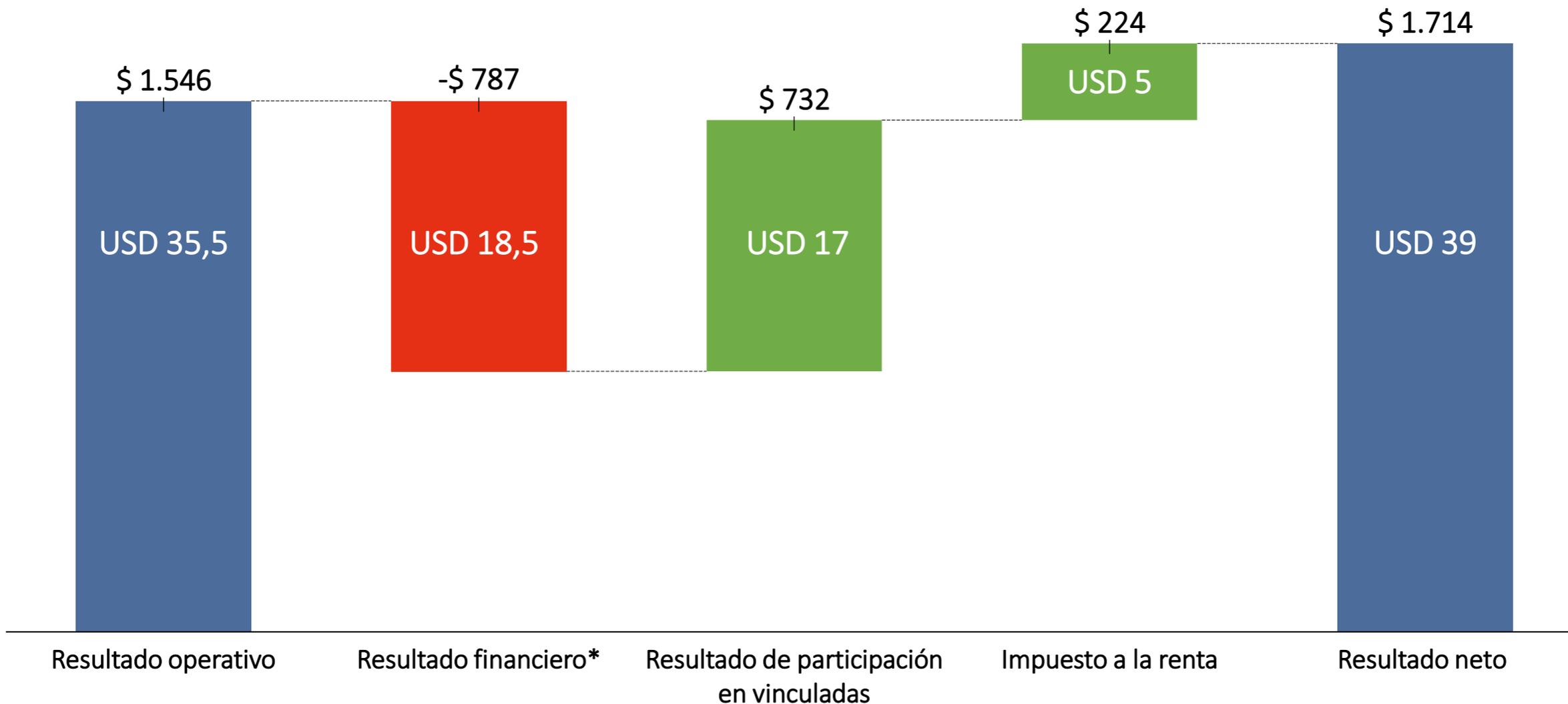
PRINCIPALES RESULTADOS ACUMULADOS A JUNIO 2021 (1/2)



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 43,557/USD.

PRINCIPALES RESULTADOS ACUMULADOS A JUNIO 2021 (2/2)

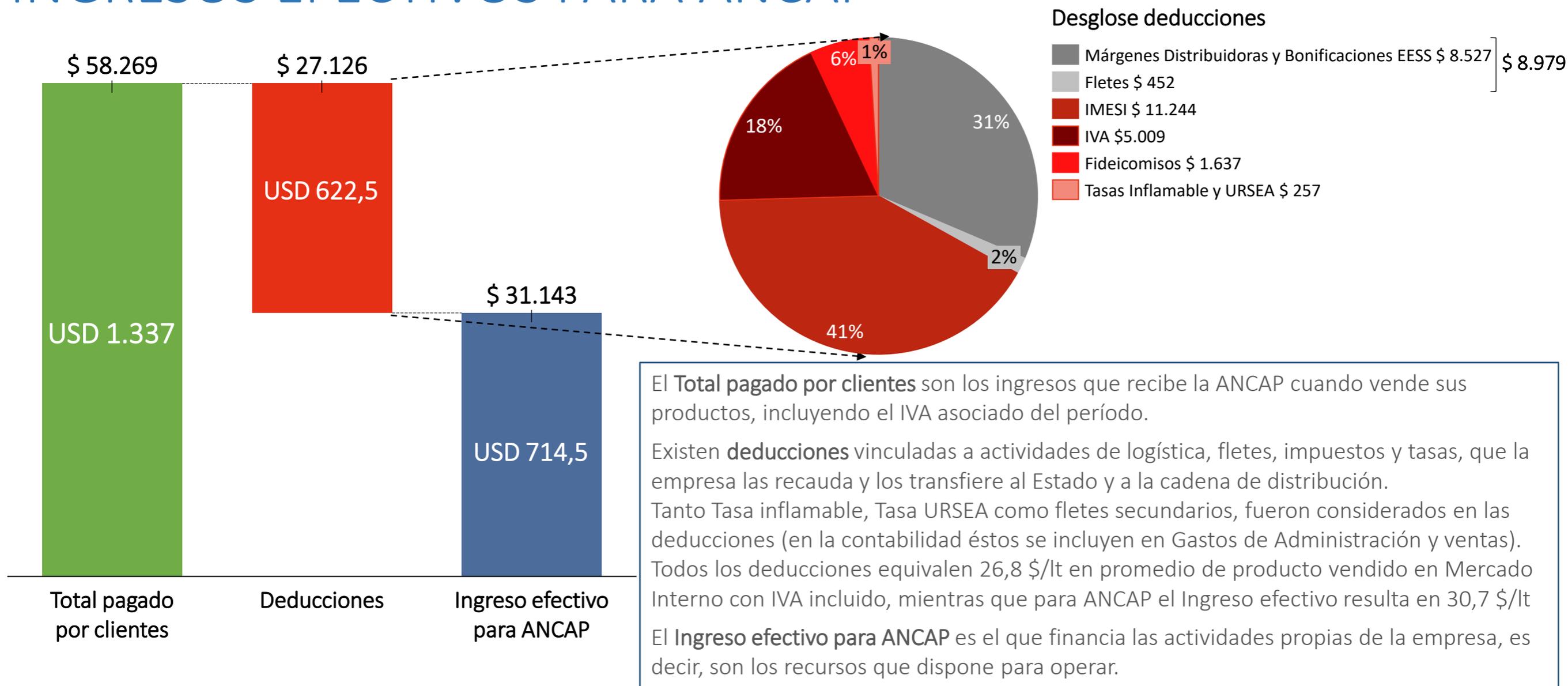
RESULTADO NETO DEL PERÍODO: USD 39 MM



* Diferencia de cambio neta perdida USD 13 MM y otros costos financieros USD 5,5 MM.
Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 43,577/USD.

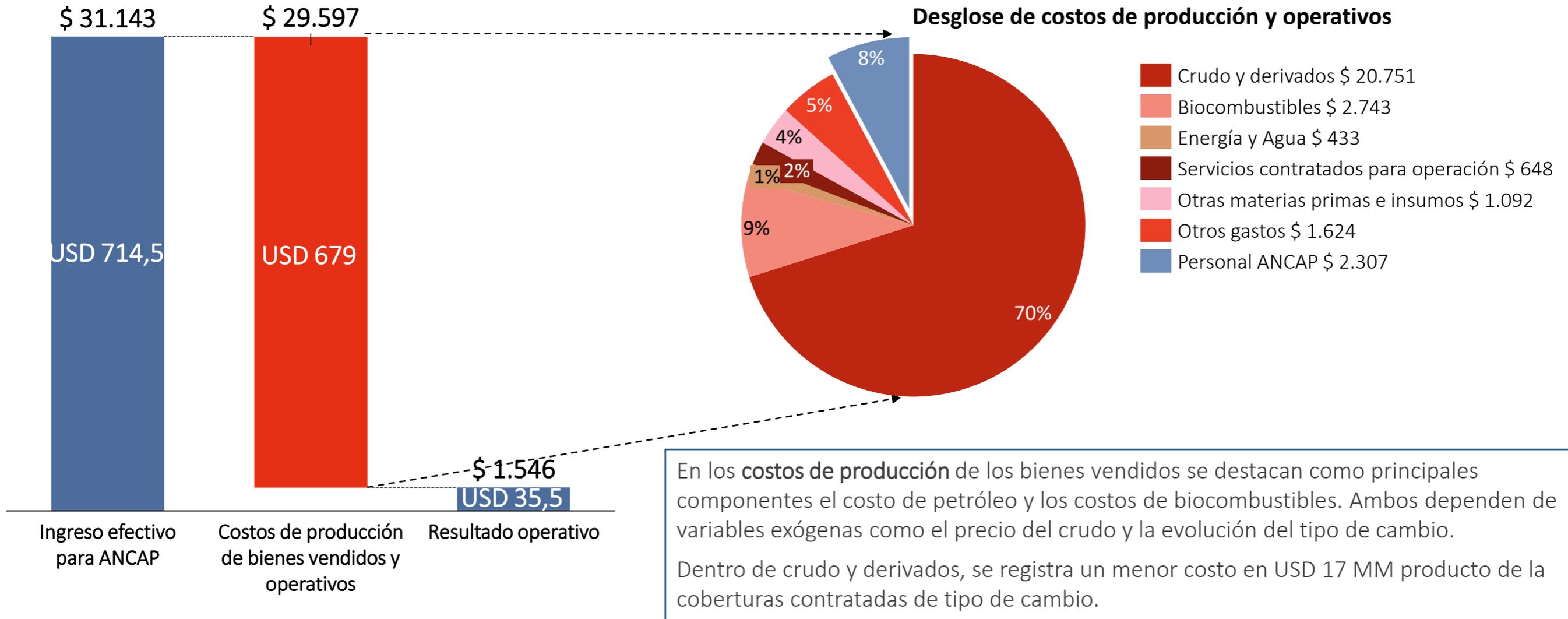
ANÁLISIS DE RESULTADOS PROPIOS DE ANCAP

INGRESOS EFECTIVOS PARA ANCAP



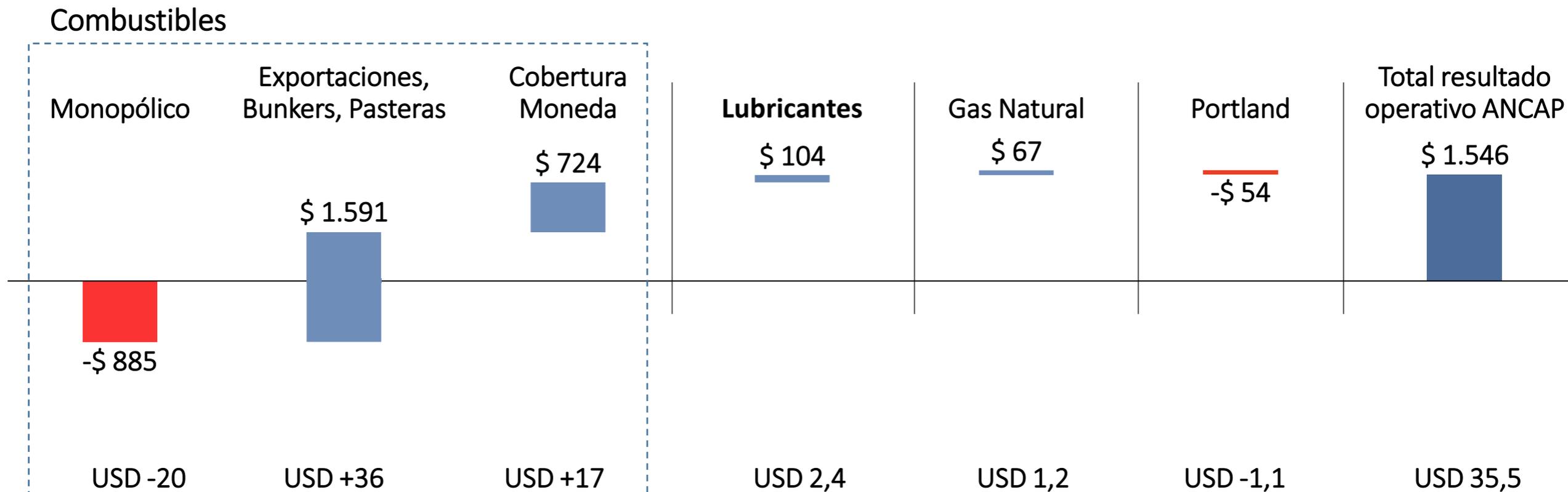
Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 43,577/USD.

RESULTADO OPERATIVO ANCAP



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 43,577/USD.

RESULTADO OPERATIVO POR UNIDAD DE NEGOCIOS



Resultado por negocio:

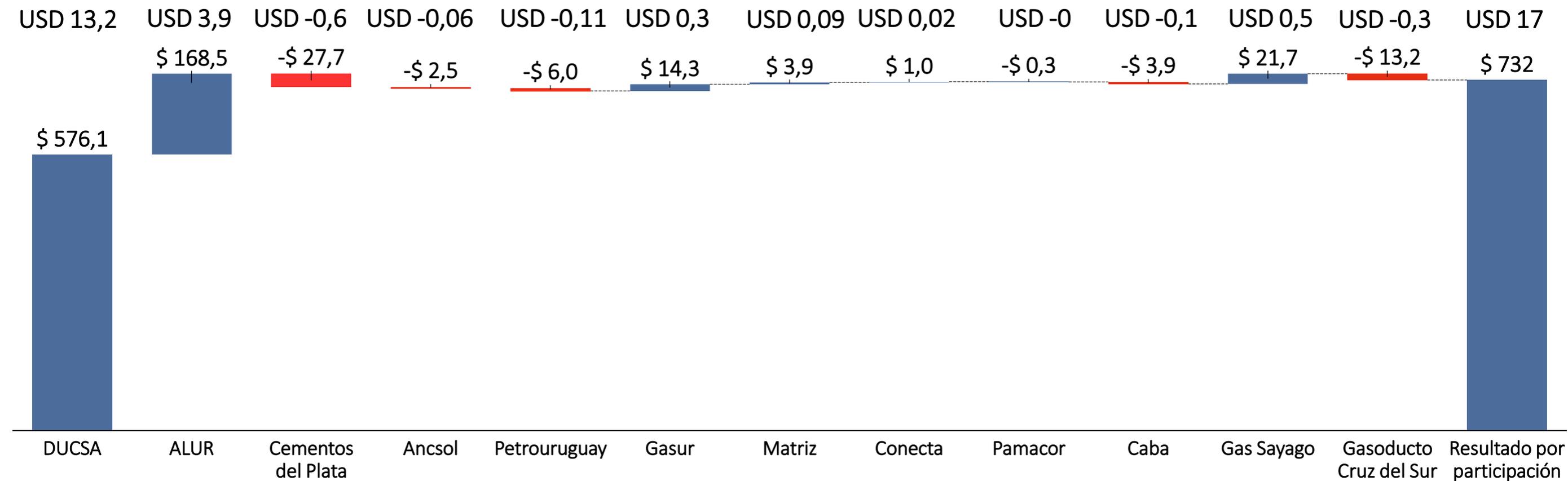
El 96% de los Ingresos Brutos corresponden al negocio de Combustibles.

El mercado monopólico reporta una pérdida operativa.

El resultado de Lubricantes y Gas Natural compensan el resultado negativo de Portland y tiene un aporte neto al resultado operativo de 2,7 millones de dólares.

Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 43,577/USD.

RESULTADO PARTICIPACIÓN EN VINCULADAS

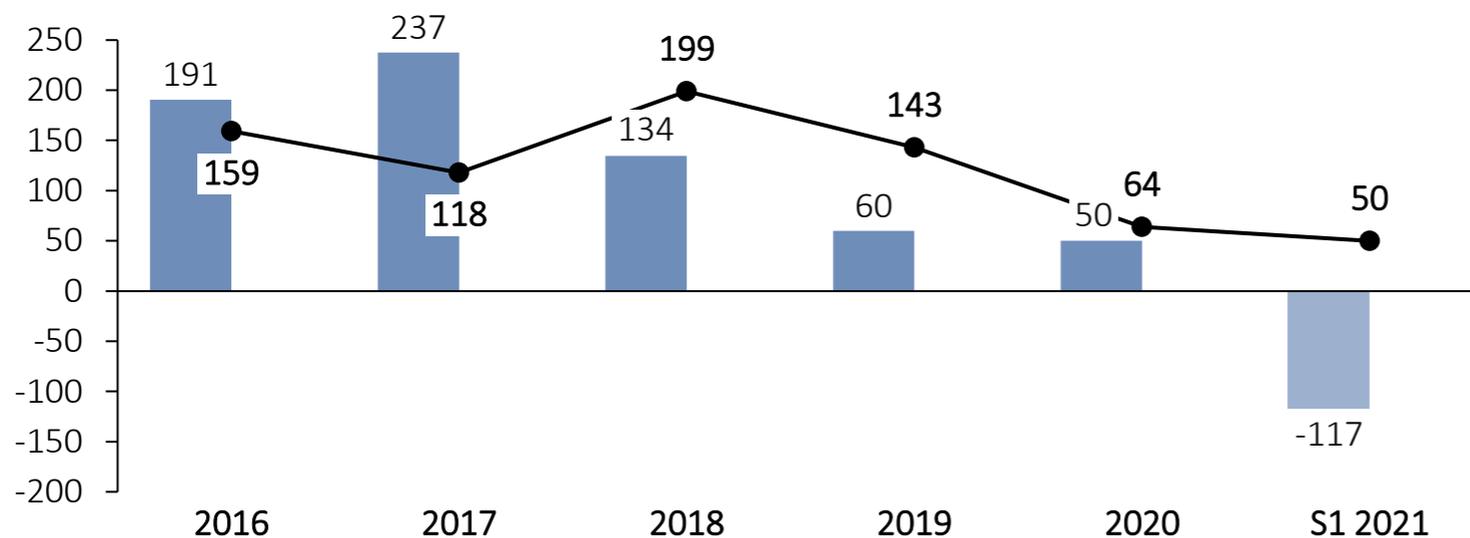


Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 43,577/USD.

EBITDA ANCAP: PPI Y MARGEN DE REFINACIÓN

COMBUSTIBLES

INGRESOS ANCAP POR DEBAJO DE LA PARIDAD DE IMPORTACIÓN (1/2)



Diferencia respecto al precio teórico de importación fue negativa: -117 MM USD.

Se logra EBITDA positivo gracias a:

- Margen de Refinación Nacional
- Cobertura de tipo de cambio
- Inventarios (Costo de venta) por debajo del costo de reposición: se vendió inventario asociado a producción con crudo adquirido en 2020.

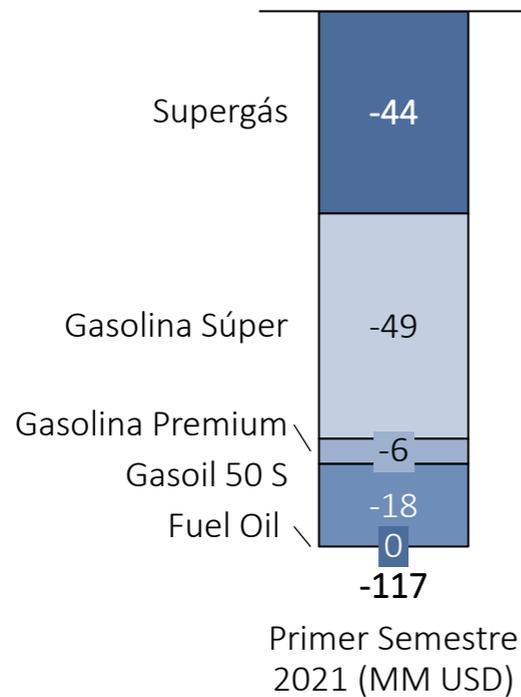


COMBUSTIBLES

INGRESOS ANCAP POR DEBAJO DE LA PARIDAD DE IMPORTACIÓN (2/2)

En los tres productos mayoritarios Mercado Interno, el ingreso ANCAP (PEP) estuvo por debajo del costo teórico de reposición.

Brecha de precios sin Biocombustibles

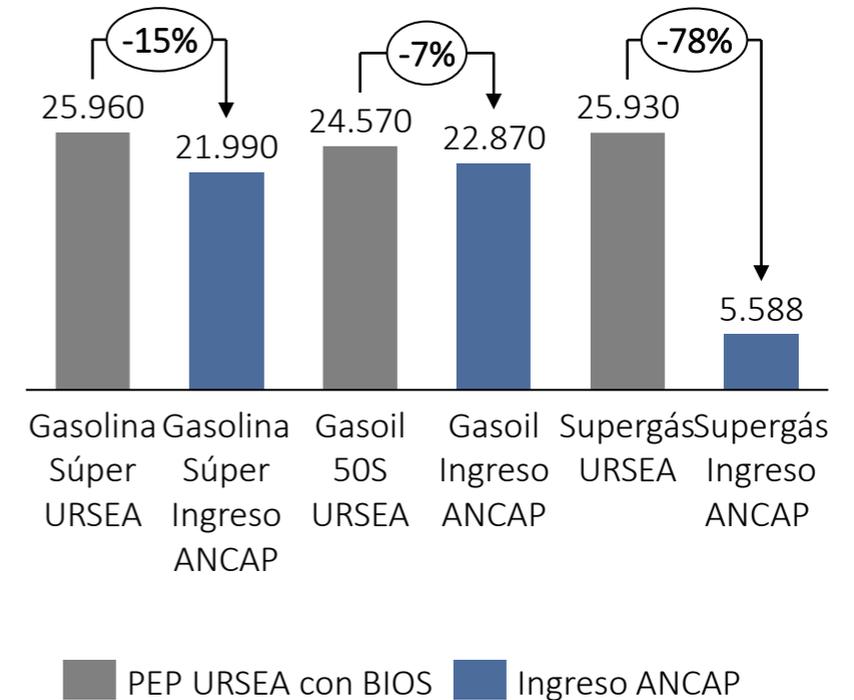


Precios al público

Precio de venta Público (\$/lt)	enero a mayo 2021	junio 2021
Gasolina Súper	58,35	65,47
Gasoil 50S	40,40	45,29

A partir de junio 2021 con el ajuste de los precios a PPI URSEA se corrigió la diferencia para las gasolinas y el gasoil.

Ingreso ANCAP vs PEP URSEA



COMBUSTIBLES

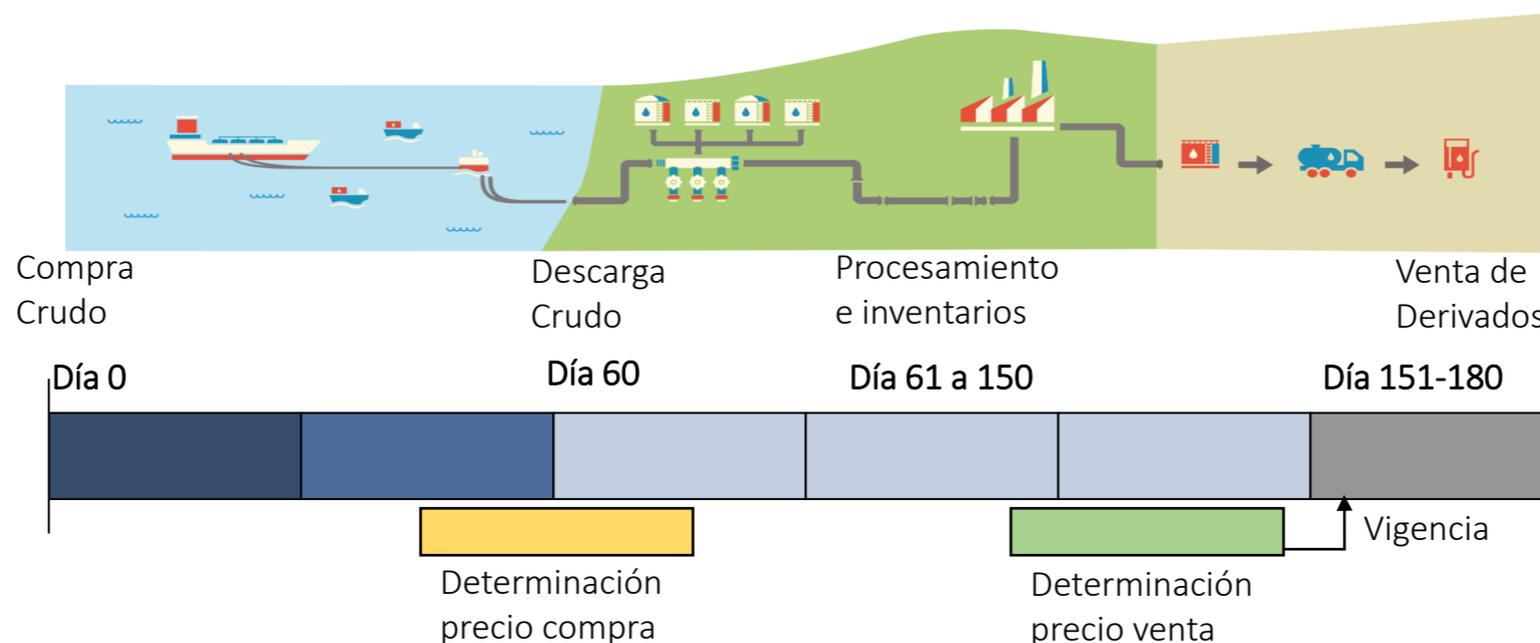
PRECISIONES SOBRE EL MODELO TEÓRICO DE UN IMPORTADOR Y EL REFINADOR

Importación de combustibles - URSEA

- Fija precio de derivados en mercado internacional con el promedio mensual hasta 5 días previos a la venta del mes en mercado interno ($26/mes_x$ al $25/mes_{x+1}$)

Proceso productivo de ANCAP

- Fija precio de crudo en mercado internacional entre 60 y 90 días previo a la venta del mes en mercado interno, procesa y vende.



Representación gráfica simplificada de los riesgos asociados a la compra de crudo.

Explicación del Proceso de compras de crudo disponible en sitio web ANCAP. <https://www.ancap.com.uy/9043/1/proceso-de-compra-de-crudo.html>

COMBUSTIBLES

ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN DEL INVENTARIO AL PRECIO BRENT

	Oct.-20	Nov.-20	Dic.-20	Ene.-21	Feb.-21	Mar.-21	Abr.-21	May.-21	Jun.-21	Jul.-21	Ago.-21	Set.-21
Descargas crudo (MM bbl)	1,8	1	1,3	1	1	0,9	1,9	0,9	1	1,8	0,9	2*
Valor Brent promedio mensual (USD/bbl)	40	43	50	55	62	66	65	69	73	75	71	73*

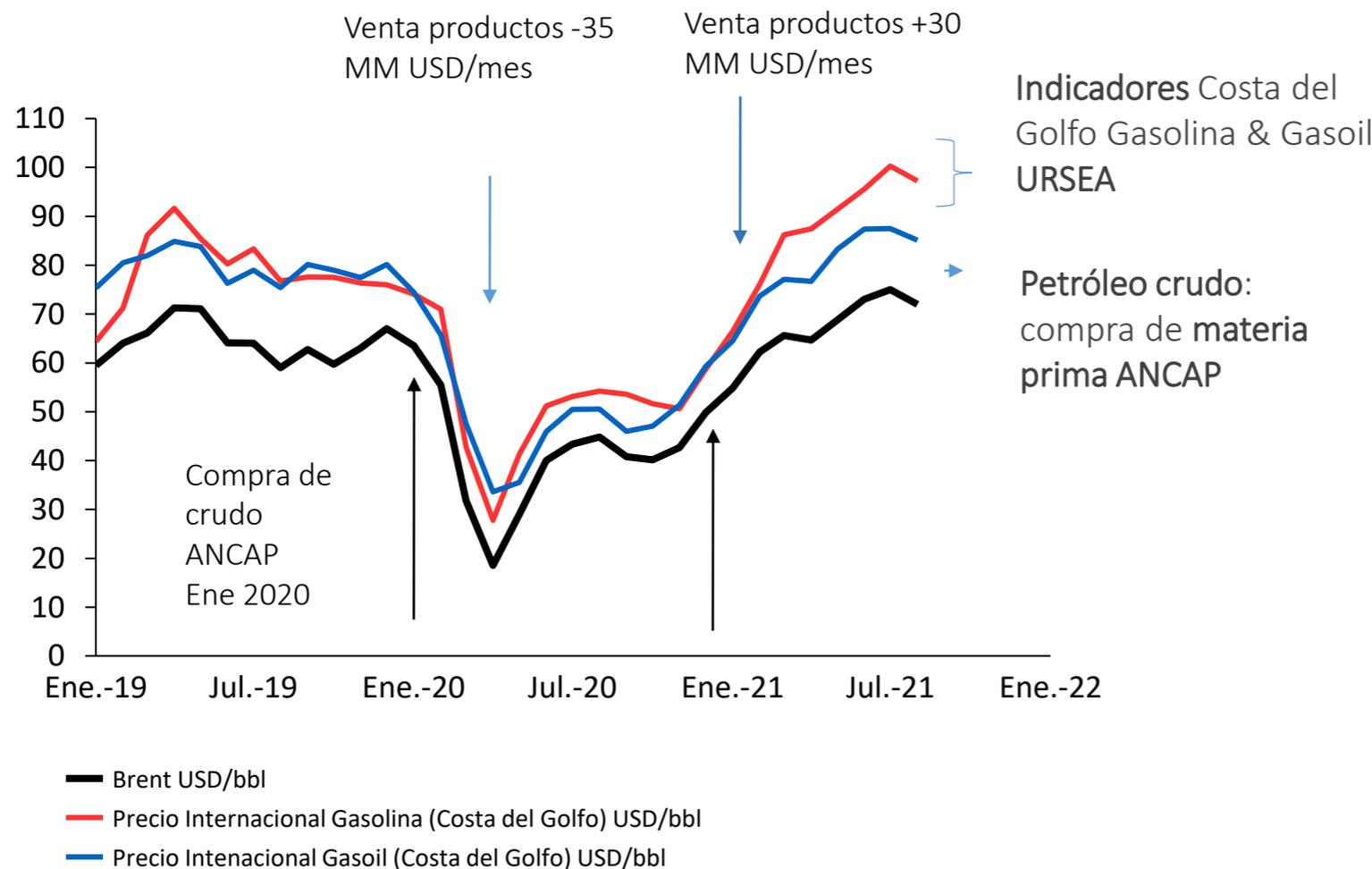
Si el período definido para fijar el precio de venta no coincide con el costo real del inventario de ANCAP dispuesto para la venta, se pueden producir grandes pérdidas o ganancias circunstanciales.

* Valores estimados.

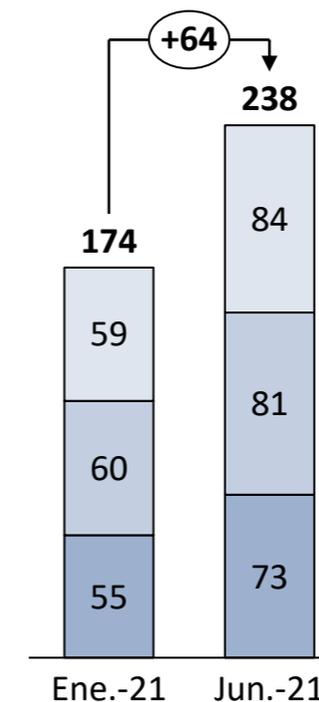
COMBUSTIBLES

MECÁNICA DE FIJACIÓN DE PRECIOS: CONCEPTUAL

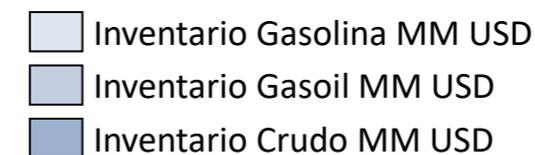
Modificaciones en los criterios de fijación de precios: inventario expuesto



Valor relativo del inventario MM USD



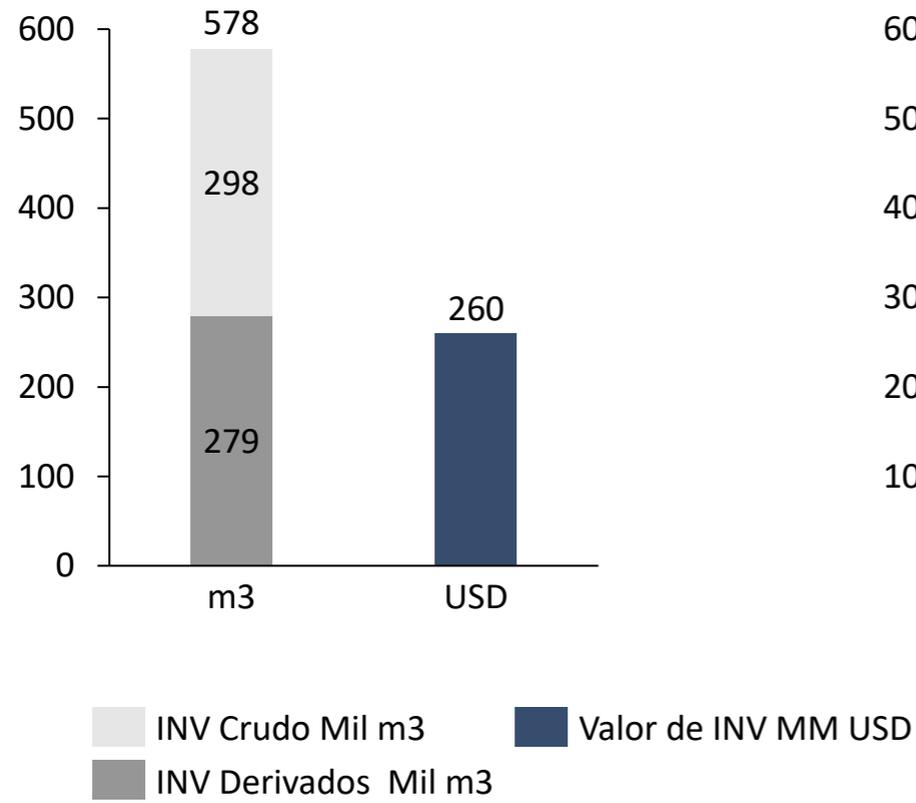
- Ante variación del mercado internacional, es necesario cubrir riesgo precio.
- Existen herramientas financieras similares a las ya empleadas en el pasado por ANCAP: opciones PUTs para protección del precio a la baja.
- ANCAP espera autorización de MEF para contratación de este tipo de seguros: SWAPs.



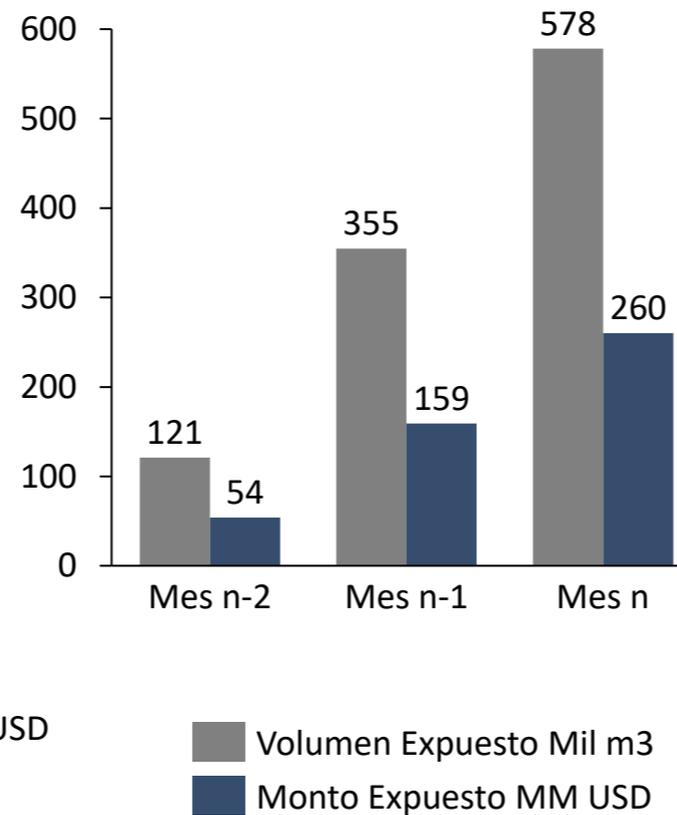
COMBUSTIBLES

RIESGO ANCAP: NECESIDAD COBERTURAS PARA EL VALOR DE LOS INVENTARIOS

Inventario actual



Exposición según criterio de fijación



RIESGO: cubrir un descalce significativo entre los ingresos definidos por URSEA y los costos de la producción a vender.

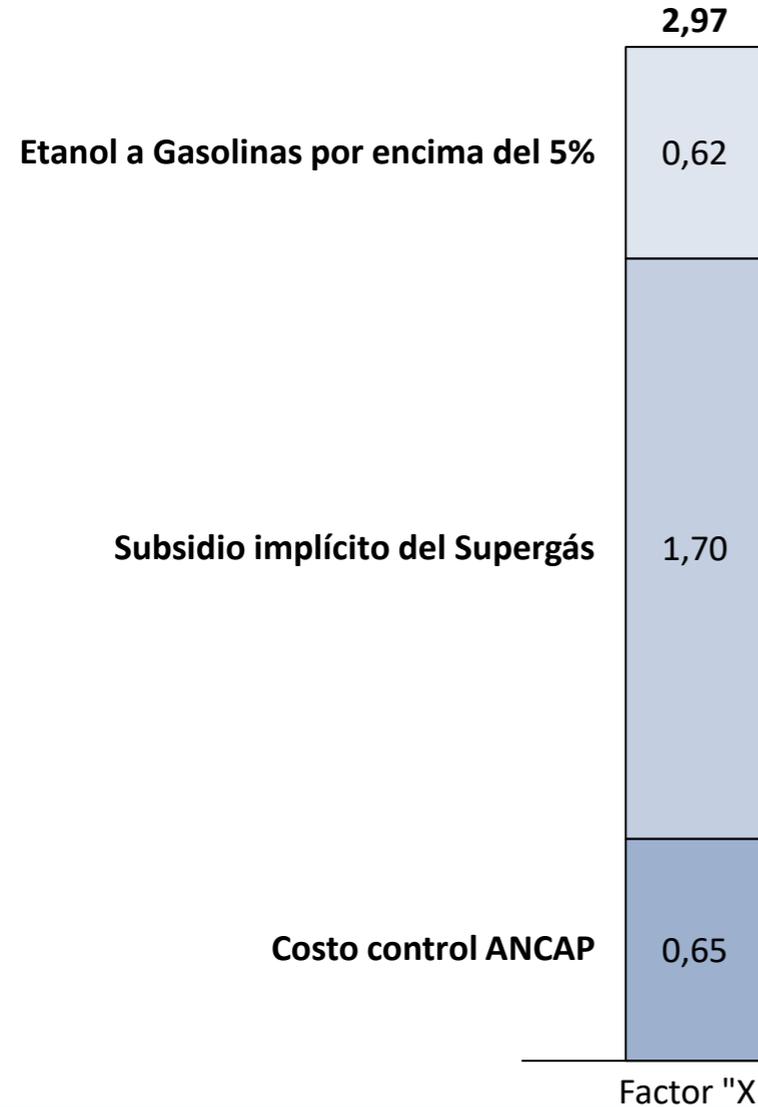
- Crudo/Derivados valor @72 USD/bbl
- Compromiso entre cobertura natural y reflejo de los precios del mercado internacional en mercado interno (inmediatez)
- Primer semestre 2021: aporte circunstancial positivo al resultado ANCAP dado el escenario de suba de precios del mercado internacional.

FACTOR “X”

FACTOR "X": 2,97 \$/lt -MIEM

VALOR CONSTANTE FIJADO POR EL PODER EJECUTIVO

COSTOS INCURRIDOS POR ANCAP NO CONSIDERADOS EN PPI URSEA



Factor "X": 2,97 \$/litro

Aprox. USD 9-12 MM/mes

- **Costo control ANCAP:** déficit del negocio de cementos y cal, costos de transferencia de ALUR, costo financiero de los pasivos bancarios, ineficiencias de los procesos internos, ganancia mínima.
- **Fijación de precios:**

Enero-Mayo:	Debajo de PPI
Junio:	a PPI
Julio-Agosto:	PPI + "X"

Sobrecostos de ANCAP

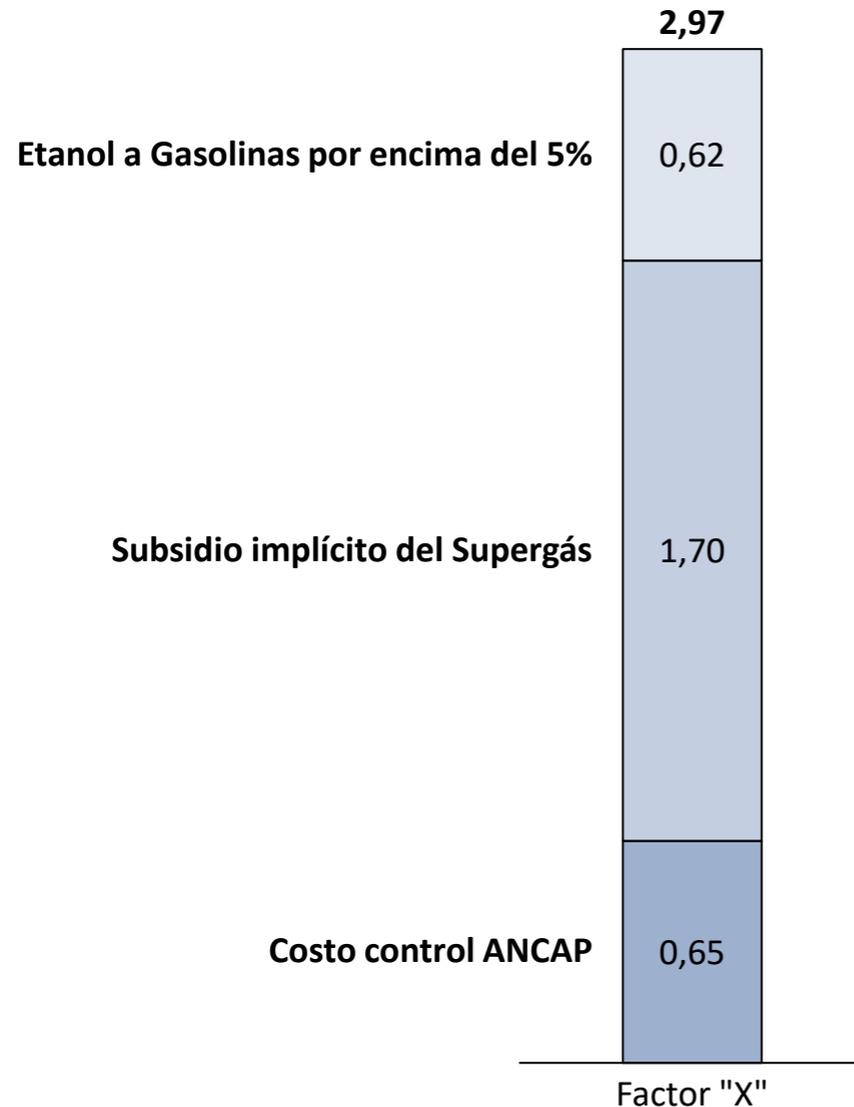
Equivalen en la actualidad a \$ 2,97 por litro, y depende de diversos elementos:

#	Concepto	Unidad	2021	% componente	\$/lt
1	Mezcla etanol por encima de PPI (5%)	\$ millones	1,312	20.70%	0.62
2	Subsidio GLP	\$ millones	3,620	57.20%	1.7
3	Costo estructural, portland, otros	\$ millones	1,400	22.10%	0.66
4	Total	\$ millones	6,332	100.00%	2.97
5	Ventas	litros (millones)	2,129		
6	Factor X unitario	\$/lt	2.97		



DESAFÍOS Y ACCIONES EN CURSO

EN LINEA CON COMPONENTES FACTOR "X"



Bioetanol: Reducir el costo caña de azúcar etanol en Bella Unión - contrato a 5 años

- Rendimiento & beneficios por escala a grandes productores
- Sistemas de riego (deudas históricas con organismos, costo UTE)
- Apertura del régimen de fletes
- Mejorar eficiencia industrial del ingenio

Supergás: Reducir el impacto del subsidio en ANCAP – fuera del ámbito de ANCAP

- Segmentación del mercado para precios diferenciales evitando distorsión de mercado energético
- Cambios tecnológicos cadena de distribución
- Drástico cambio en la regulación y contratos de la Distribución y Envasado

Bajo influencia o control de ANCAP

- Sustentabilidad de la industria del cemento y la cal
- Logística fluvial y descarga de crudo
- Servicios a terceros en Plantas (depósitos aduaneros)
- Rubro 0 Gerencias & Nuevo convenio salarial

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES PRIMER SEMESTRE

- El Negocio ANCAP Mercado Interno (monopólico) resultó USD -20 MM.
- El margen de refinación nacional, la venta de inventarios adquiridos en 2020 y el efecto de las coberturas de moneda aportaron de forma positiva al resultado en dicho mercado.
- Negocios excepcionales generaron valor por USD +41 MM.
- Las Empresas del Grupo obtuvieron resultados positivos por USD +17 MM.
- El resultado del Grupo ANCAP fue USD+39 MM.
- Desde Julio 2021 comenzó la aplicación de régimen paridad de importación. Frente al riesgo de exposición de inventarios, ANCAP avanza en contratación de coberturas para su mitigación.
- El Poder Ejecutivo determinó factor de 2,97 \$/lt para afrontar costos no comprendidos en PPI, que no impacta en el primer semestre pues aplica desde el mes de agosto.
- La política de precios del Poder Ejecutivo del primer semestre evitó que el consumidor pague USD 117 MM.

HIDRÓGENO

TRANSICIÓN ENERGÉTICA: H2U



MUCHAS GRACIAS