

# RESULTADOS ANCAP MARZO 2021

ESTADOS INDIVIDUALES

Mayo 2021

# EXTRACTO RESULTADOS EJERCICIO 2020 *(publicación web 23/marzo)*

- Resultado Neto para Grupo ANCAP: pérdida de USD 12 MM, partiendo de un Resultado Operativo de +USD 34 MM.
- Caída de ingresos de 15,6% por menor volumen de ventas, suba de IMESI y márgenes de la distribución.
- Ahorro de Gastos Gestionables de USD 16 MM respecto de nivel 2019.
- Disminución de 80 cargos producto de 120 bajas de personal.
- ANCAP cerca de mínimos históricos de dotación.
- Costos de biocombustibles fueron menores a lo previsto: baja de 18% en etanol de BU, 7% en etanol de Paysandú y 2% en biodiesel.
- Disminución de pasivos en aprox. USD 75 MM.

# COMENTARIOS PREVIOS PRIMER TRIMESTRE 2021

- ANCAP obtuvo una **ganancia de USD 28 MM** en el período de enero a marzo 2021, con un resultado antes de impuestos y participación en empresas vinculadas de USD 14,5 MM.
- Trimestre sin ventas significativas de supergás (menor pérdida).
- Resultado económico refleja los costos de producción del último trimestre de 2020, antes de la suba de precios internacionales.
- Deterioro progresivo de la situación financiera por fuerte desvío entre precios de venta de ANCAP y paridad de importación.
- Posición patrimonial de ANCAP es sólida.
- Cambios en la organización
  - 71 funcionarios por gerente
  - diciembre 2019 vs febrero 2021: cantidad de funcionarios: 2388 vs 2214 (incluye operarios de refinería)  
pases en comisión: 40 a 22.  
gerentes, jefes y asesores: 211 a 198 (al cierre del ejercicio)
  - Rotación y ajuste en 11 gerencias (mayo)

# CONTENIDO

- ESTADO DE RESULTADOS ANCAP
- ANÁLISIS DE RESULTADOS PROPIOS DE ANCAP
- ANÁLISIS COSTO DE VENTA COMBUSTIBLE
  - COSTO DE INVENTARIOS
  - COMPARATIVA COSTO REPOSICIÓN
- BRECHA DE PRECIOS ANCAP-URSEA & SUBSIDIO SUPERGÁS
  - INGRESOS ANCAP VS COSTO DE REPOSICIÓN URSEA
  - SUBSIDIO SUPERGÁS

# ESTADO DE RESULTADOS

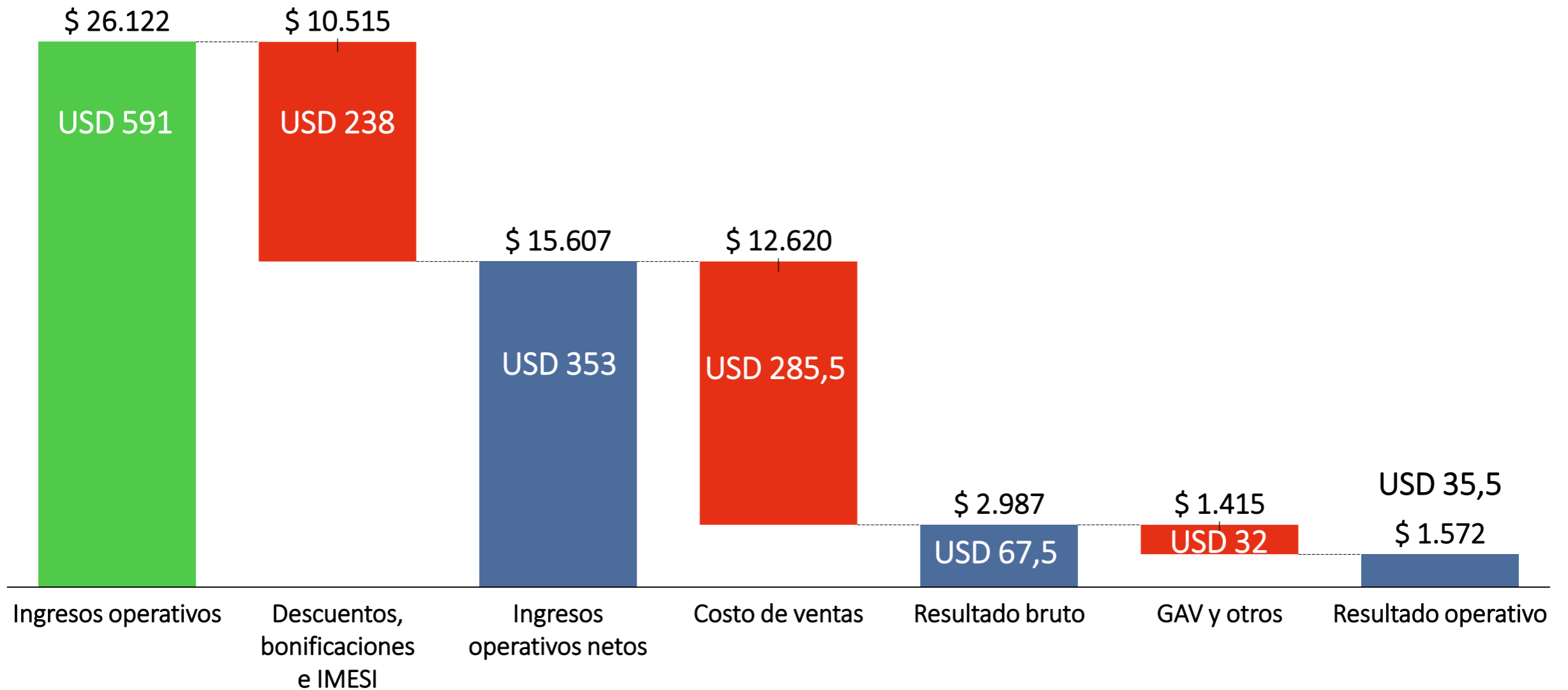
# ESTADO DE RESULTADOS

Resultado del período finalizado en	marzo 2020*	marzo 2021	% variación
<b>Principales variaciones</b>			
Ingresos brutos	26.420,91	26.121,56	-1,1%
Márg. Distribución, IMESI, Fideicomiso, Otros	-10.239,46	-10.514,52	+2,7%
<b>Ingresos netos</b>	<b>16.181,45</b>	<b>15.607,04</b>	<b>-3,5%</b>
Costo de ventas	-14.174,07	-12.620,11	-11,0%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.007,38</b>	<b>2.986,93</b>	<b>+48,8%</b>
Gastos de administración y ventas	-1.606,98	-1.454,01	-9,5%
Otros gastos/Ingresos	24,08	38,96	+61,8%
<b>Resultado operativo</b>	<b>424,48</b>	<b>1.571,88</b>	<b>+270,3%</b>
Costo financiero neto	-3.007,03	-926,72	-69,2%
Resultado de participación en vinculadas	287,33	420,55	+46,4%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-2.295,22</b>	<b>1.065,71</b>	<b>+146,4%</b>
Resultado por impuesto a la renta	352,66	184,04	-47,8%
<b>Resultado del período</b>	<b>-1.942,56</b>	<b>1.249,75</b>	<b>+164,3%</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>12%</i>	<i>19%</i>	

Cifras expresadas en millones de pesos uruguayos.

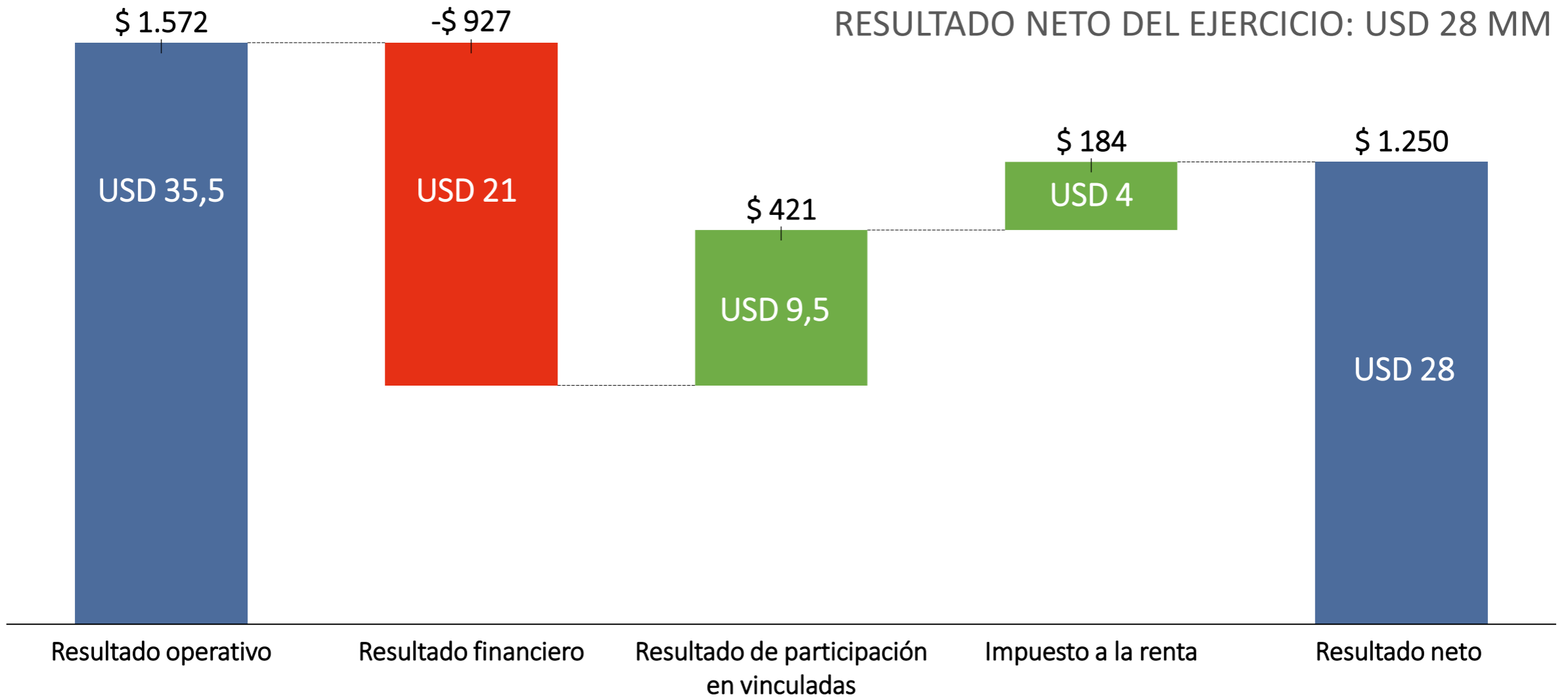
\*Cifras expresadas en millones de pesos uruguayos marzo 2020 ajustados a marzo 2021.

# PRINCIPALES RESULTADOS ACUMULADOS A MARZO 2021 (1/2) <sup>7</sup>



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,187/USD.

# PRINCIPALES RESULTADOS ACUMULADOS A MARZO 2021 (2/2) <sup>8</sup>

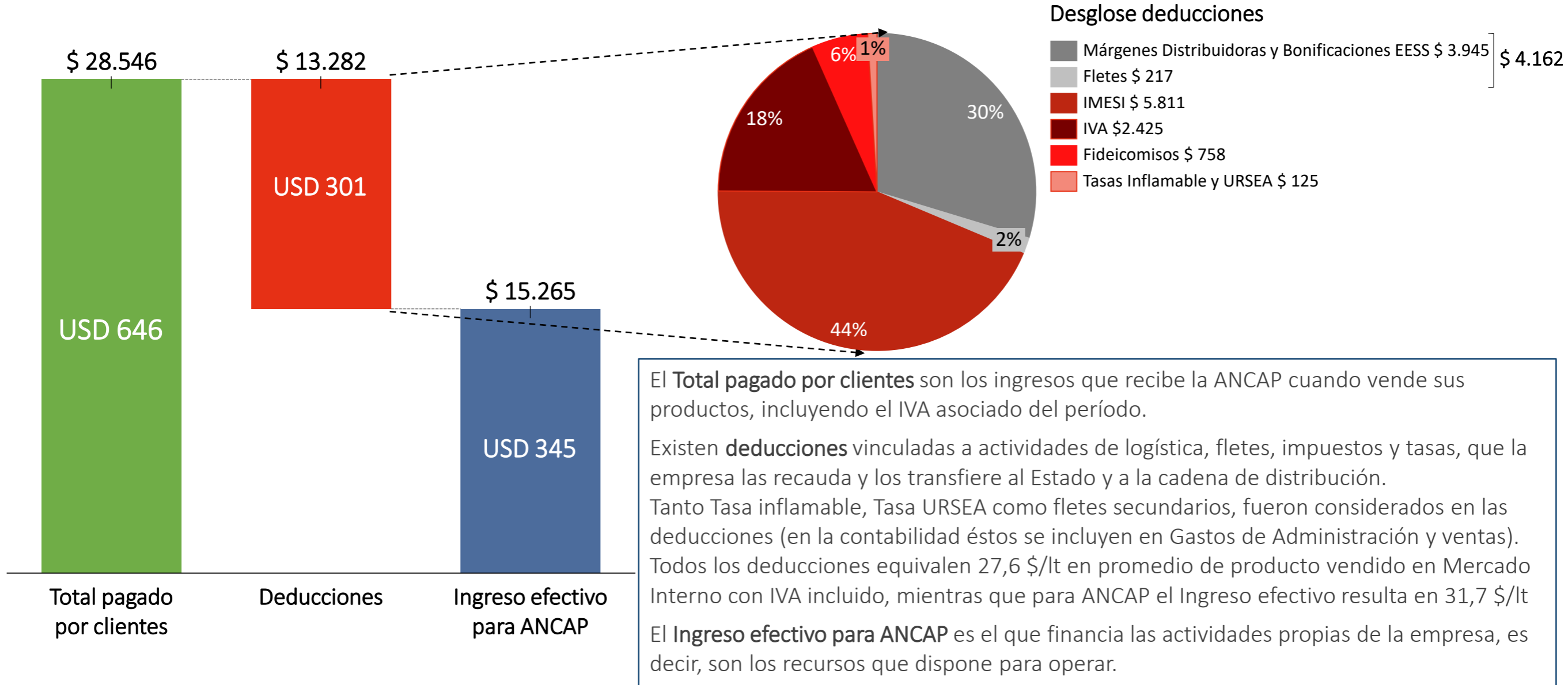


Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,187/USD.



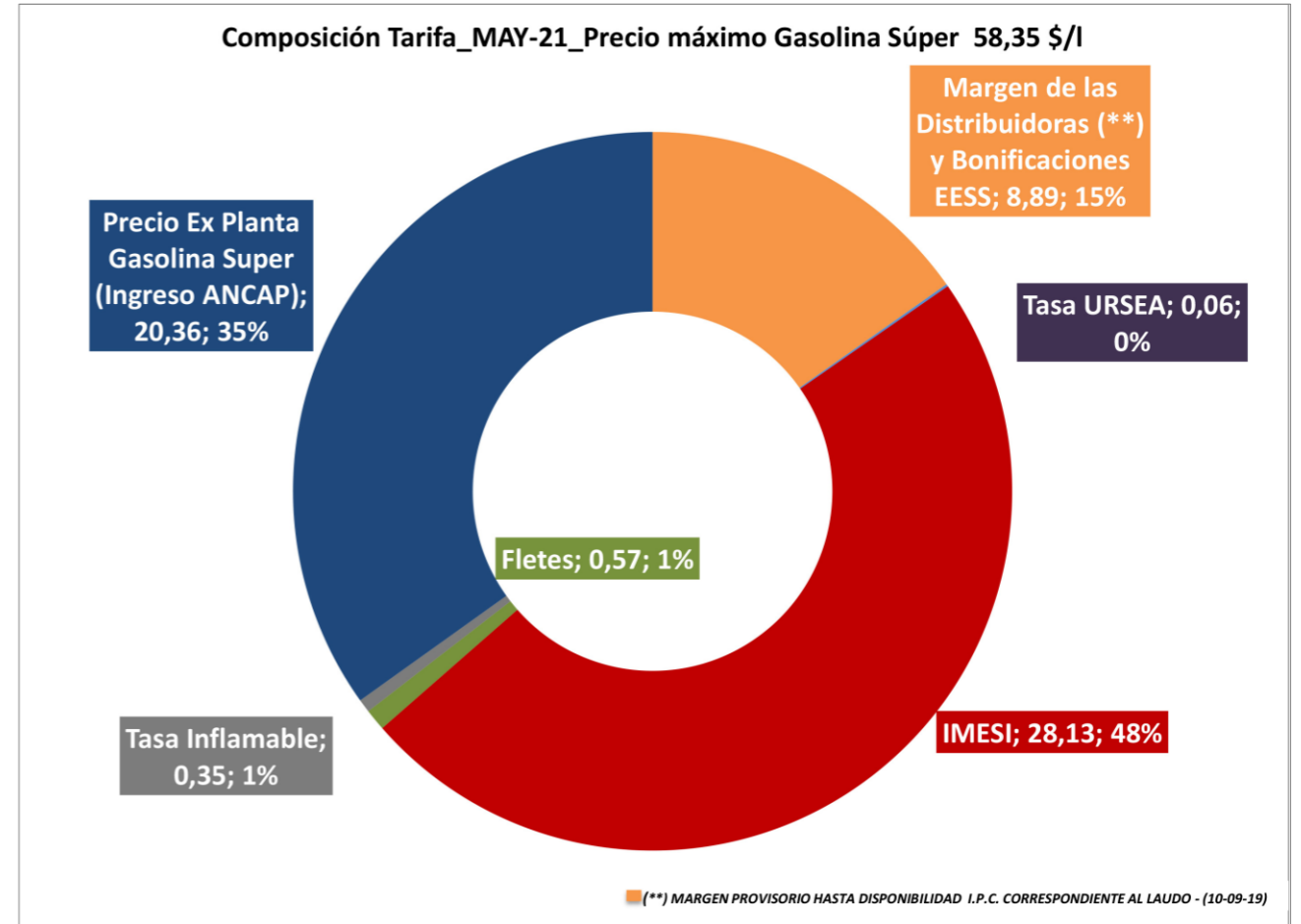
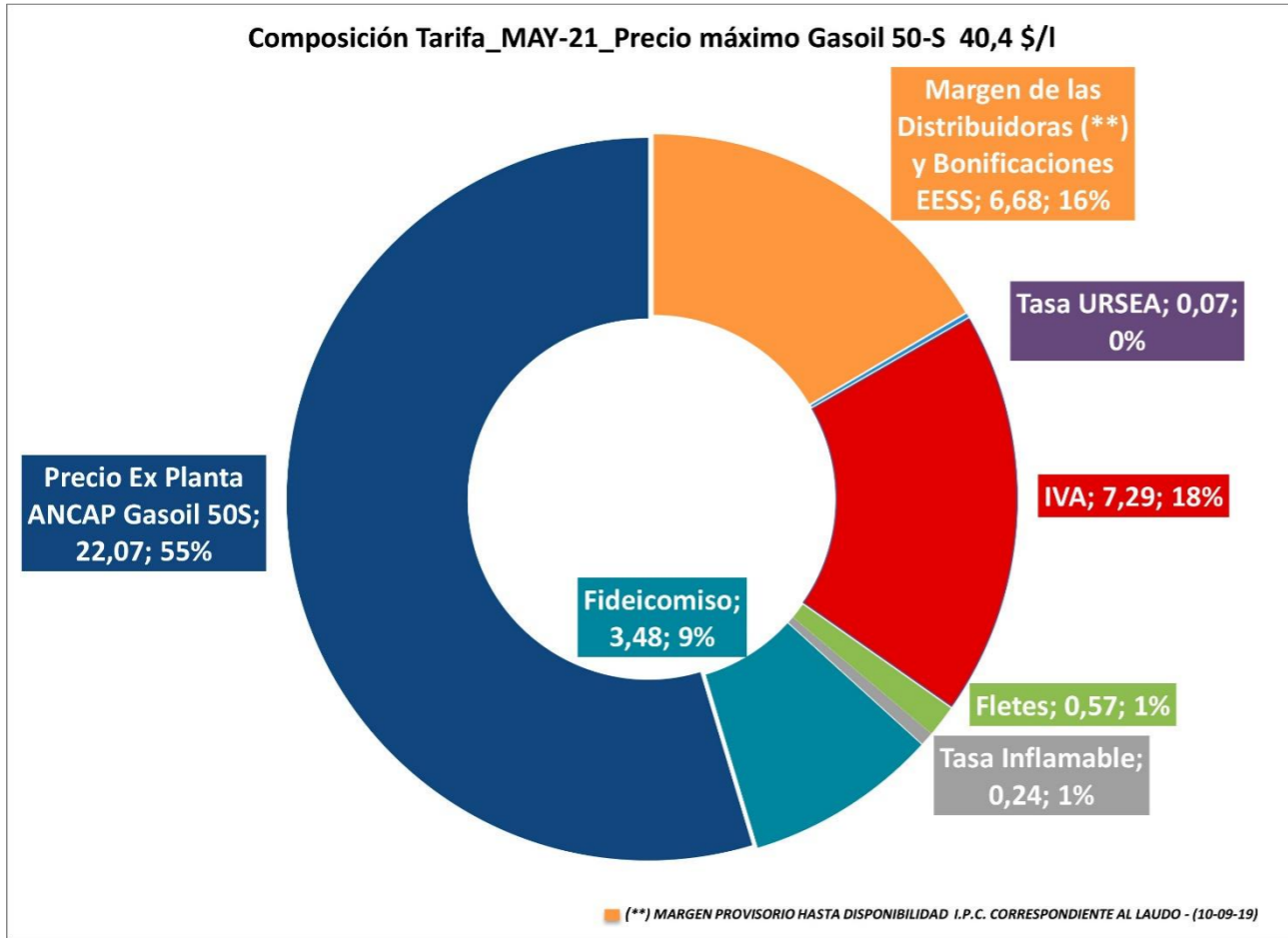
# ANÁLISIS DE RESULTADOS PROPIOS DE ANCAP

# INGRESOS EFECTIVOS PARA ANCAP



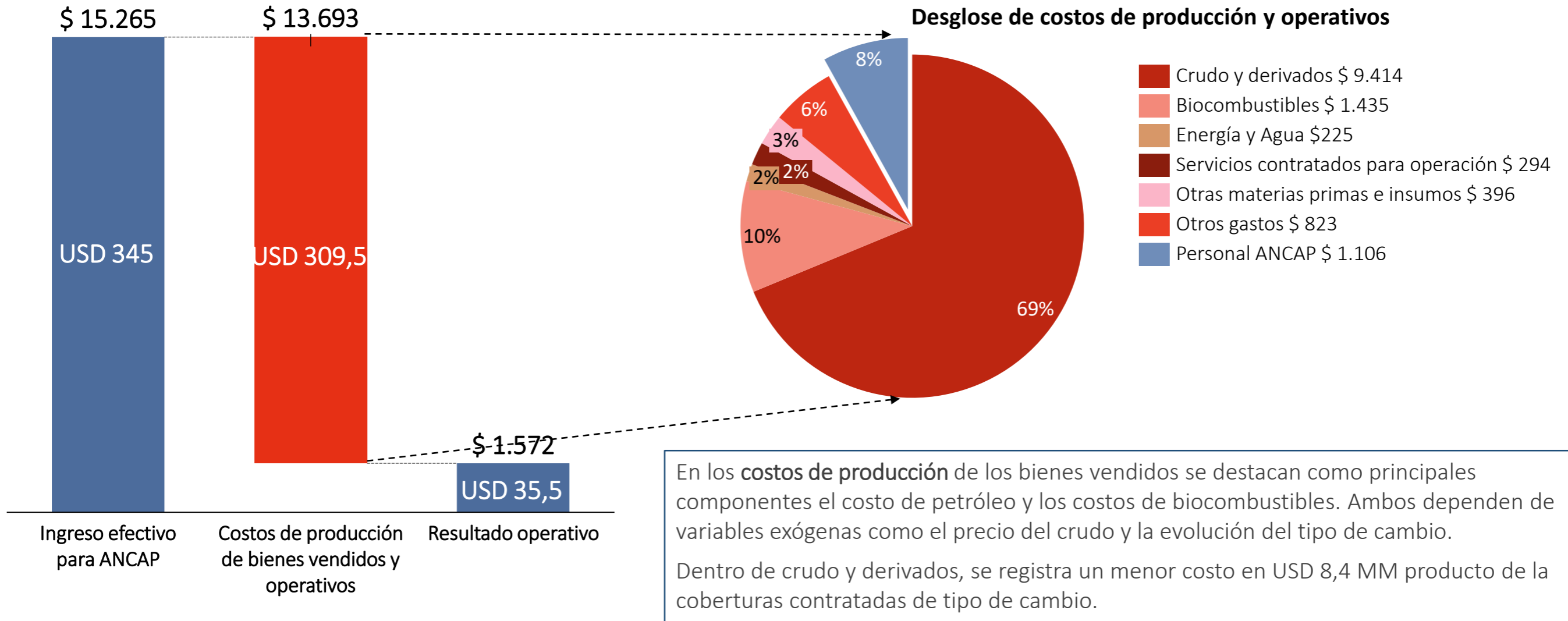
Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,187/USD.

# COMPOSICIÓN PRECIO DE VENTA GASOIL Y GASOLINA SUPER



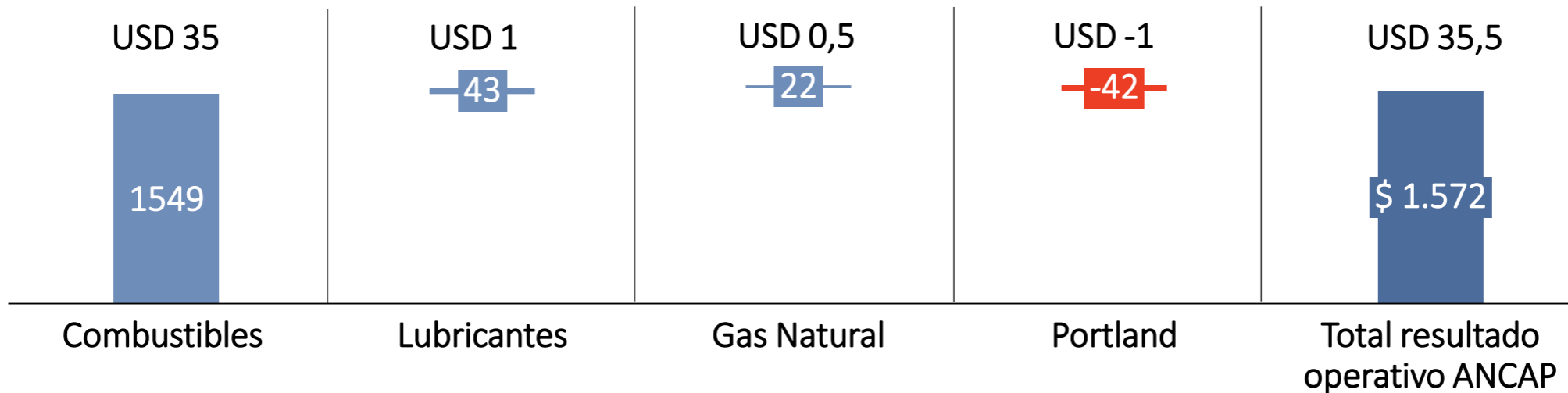
Composición de precios disponible mensualmente en sitio web: [www.ancap.com.uy](http://www.ancap.com.uy)

# RESULTADO OPERATIVO ANCAP



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,187/USD.

# RESULTADO OPERATIVO POR UNIDAD DE NEGOCIOS



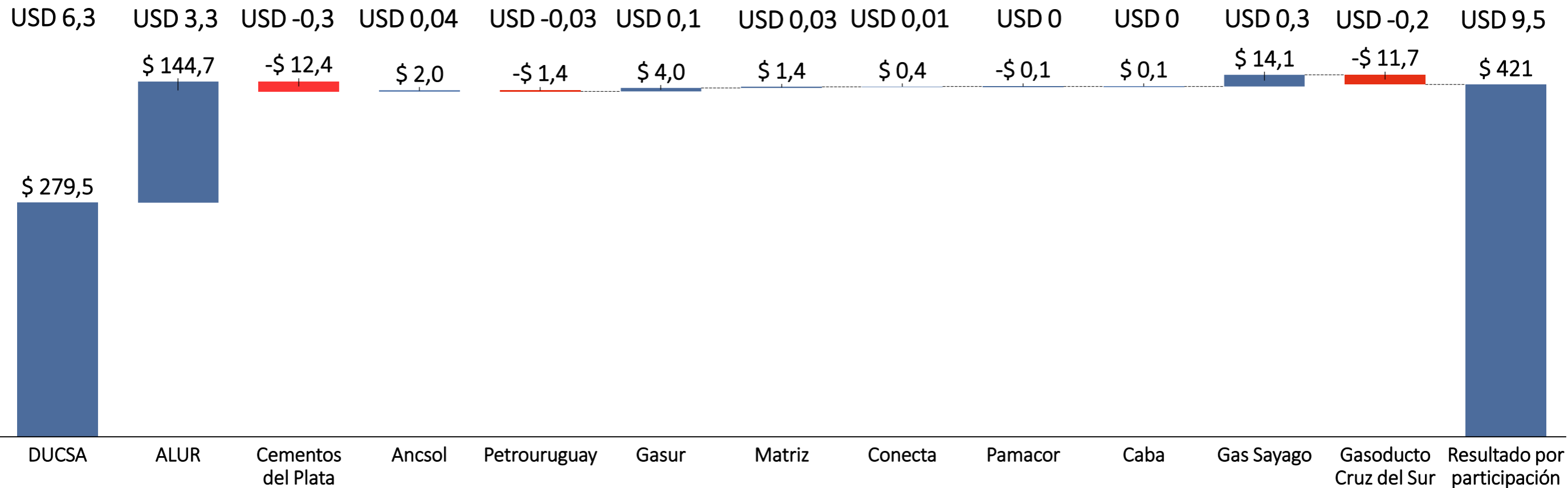
## Resultado por negocio:

El 98,5% de los Ingresos Brutos corresponden al negocio de Combustibles.

El resultado de Lubricantes y Gas Natural compensan el resultado negativo de Portland y tiene un aporte neto al resultado operativo de 527 mil dólares.

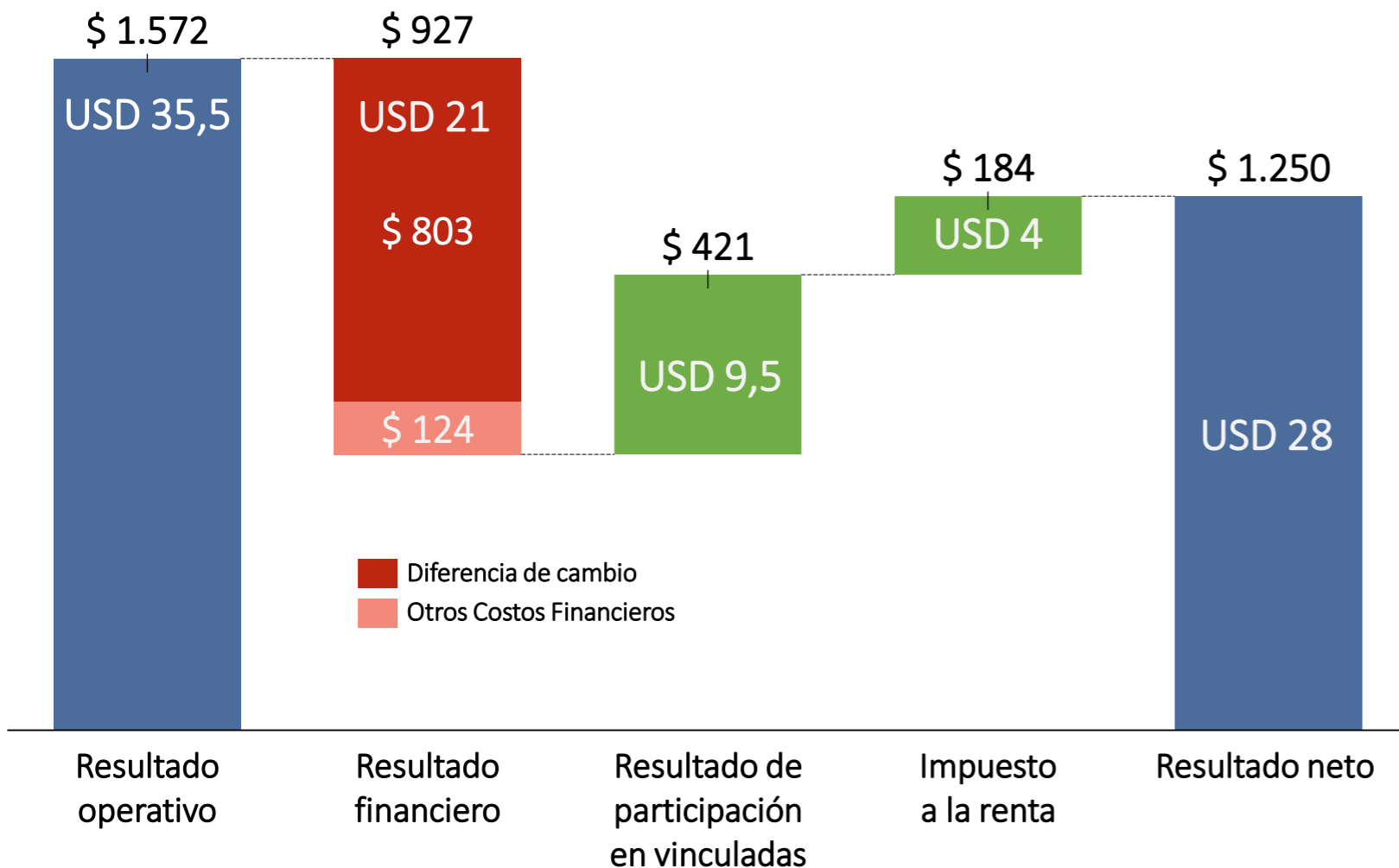
Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,187/USD.

# RESULTADO PARTICIPACIÓN EN VINCULADAS



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,187/USD.

# RESULTADO NETO ANCAP



## Resultado financiero:

De los pasivos de ANCAP la porción en dólares es USD 458 MM a marzo 2021.

Dicha posición se compone de deudas comerciales y otras deudas (*USD 218 MM, principalmente proveedores de materia prima a 90 días*) y deudas financieras (*USD 240 MM*).

La posición monetaria neta pasiva en dólares es USD 368 MM y genera diferencia por tipo de cambio.

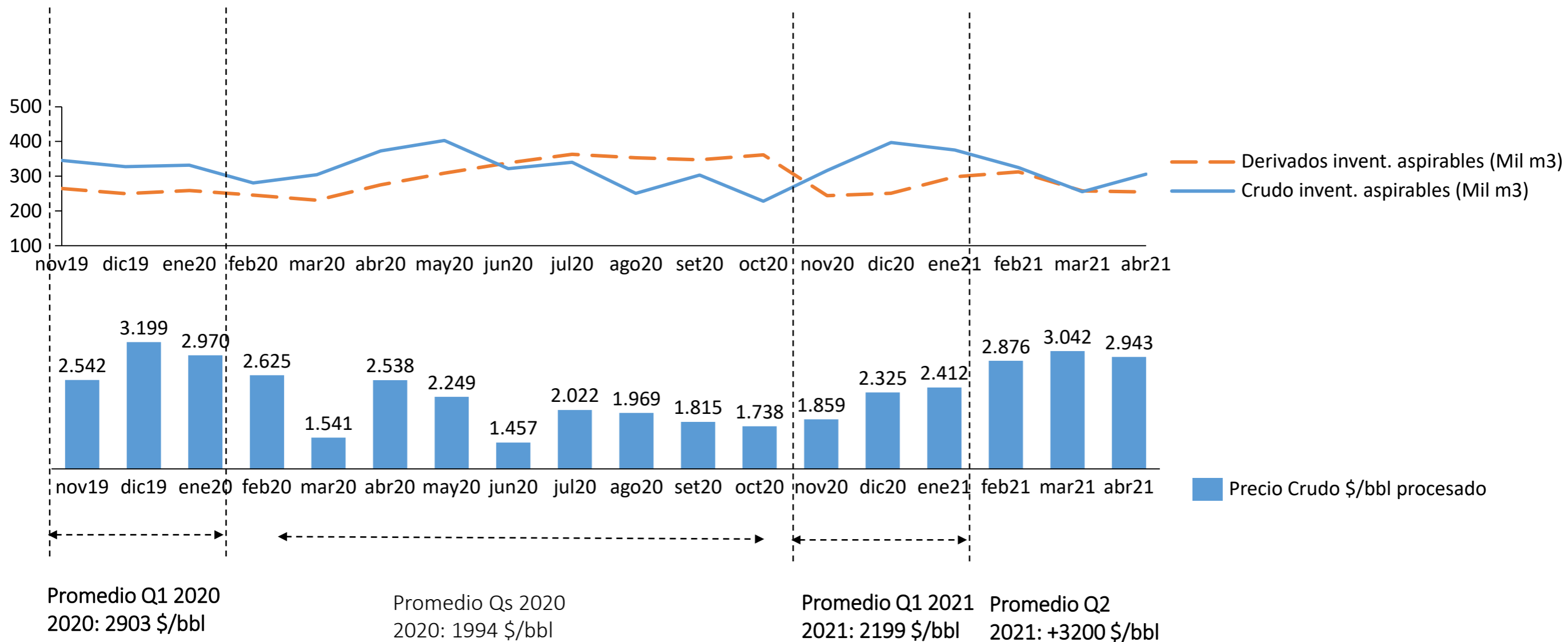
La evolución del valor del peso respecto al dólar en el período (-4,36%), resultó en una pérdida financiera por este concepto de \$UYU 927 MM.

Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 44,187/USD.

# ANÁLISIS COSTO DE VENTA COMBUSTIBLE

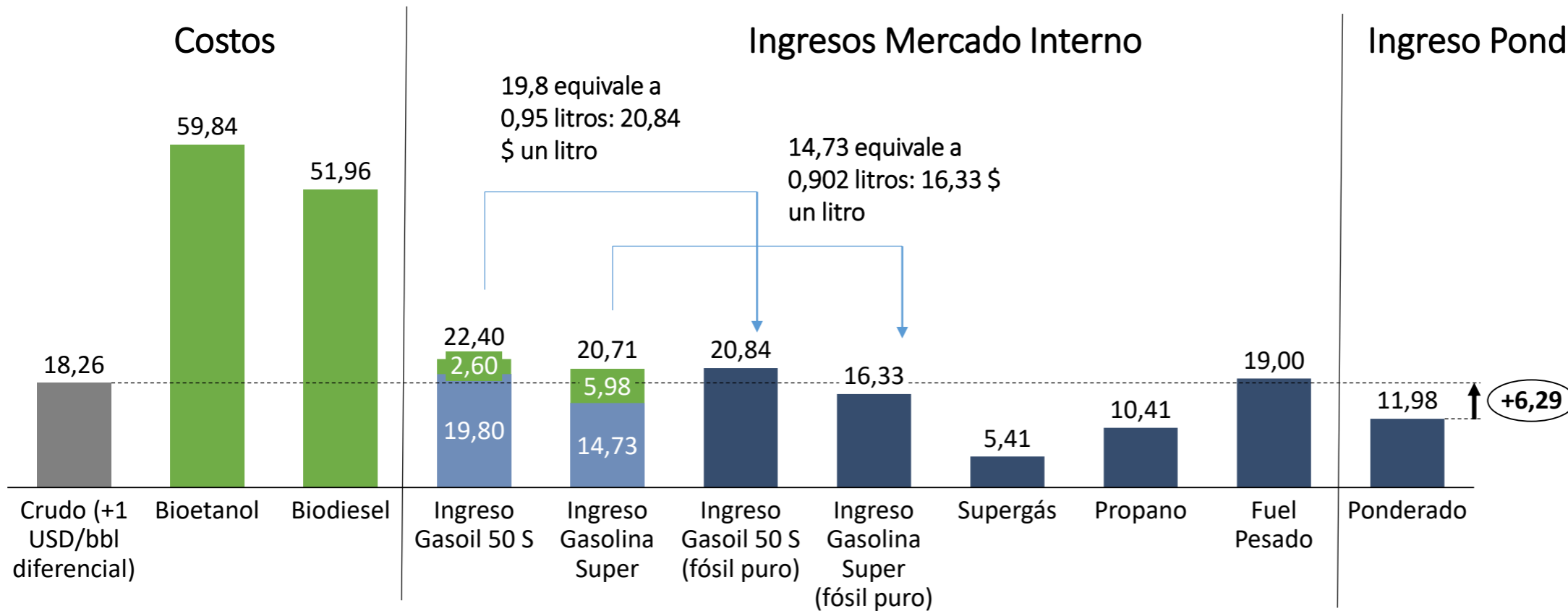


# COSTO DE VENTA: INFLUENCIA INVENTARIOS Y COSTO CRUDO PROCESADO



# INGRESO ANCAP vs COSTOS CRUDO & BIOCOMBUSTIBLES

Comparativa \$/lt (reposición)



La evolución al alza del precio del crudo Brent (+ 1 USD/bbl de diferencial), y con ello del resto de los indicadores de mercado, sumado a la devaluación de la moneda, encarece la materia prima y por lo tanto aumenta la brecha entre PPI+X y el ingreso.

+6,29

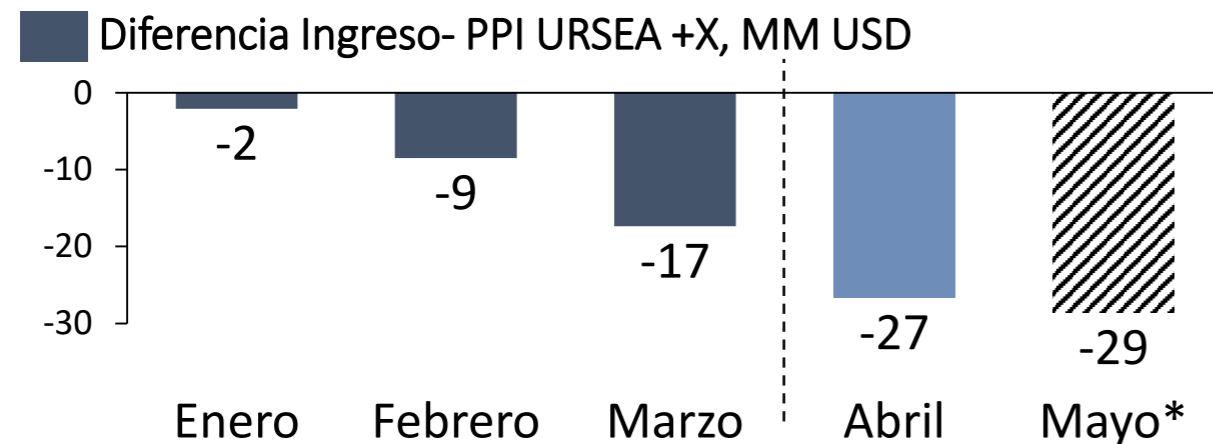
■ Costo Biocombustible \$/lt ■ \$/lt

Referencias: TC: 44 \$/USD, Biodiesel: 1181 USD/m<sup>3</sup> - 5% en mezcla, Bioetanol: 1360 USD/m<sup>3</sup> - 9,8 % en mezcla. Ingresos mayo unitarios proyectados.

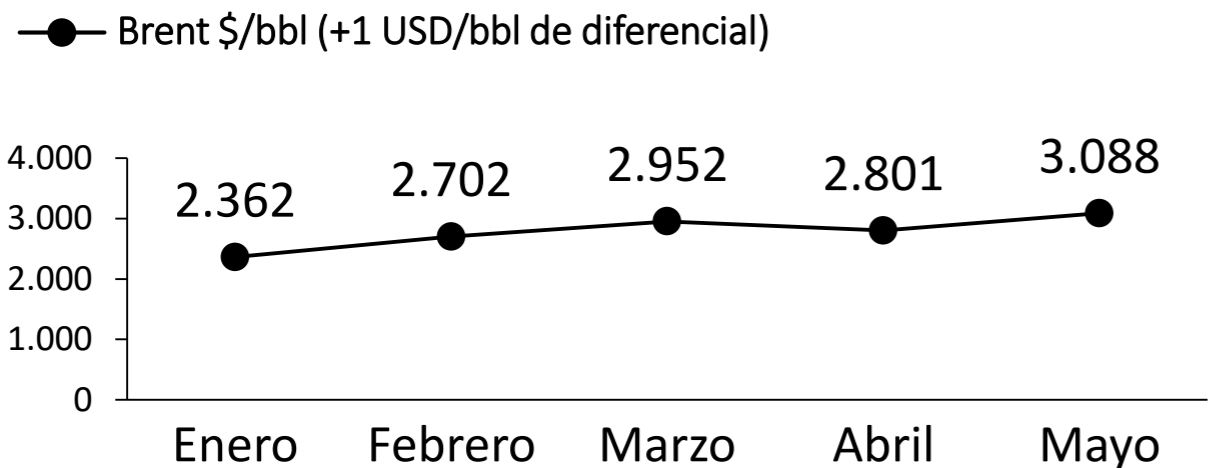
# BRECHA DE PRECIOS ANCAP – URSEA & SUBSIDIO SUPERGÁS

# INGRESOS vs REPOSICIÓN METODOLOGÍA PARIDAD URSEA

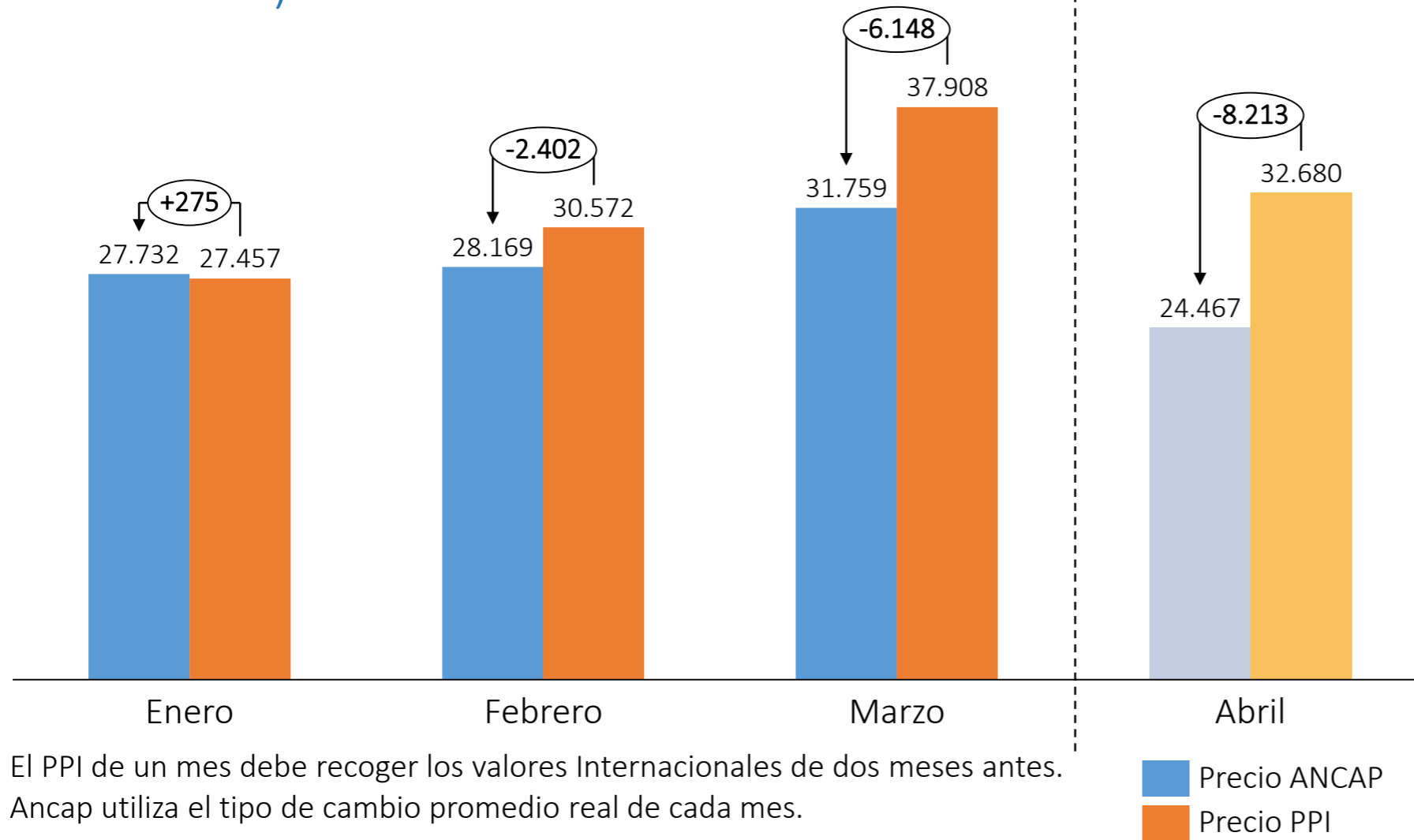
Evolución Enero a marzo: pérdida USD -28 MM *(Enero a mayo proyectado: USD -84 MM)*



- De enero a marzo las ventas totales de todos los productos fueron 481,8 mil m<sup>3</sup>.
- La evolución de precios internacionales del primer trimestre va a impactar en los precios de los restantes trimestres.



# BRECHA ENTRE INGRESO PERCIBIDO POR ANCAP Y EL PRECIO DEFINIDO POR LA METODOLOGÍA URSEA: Gasolina Super 95 (miles de USD)



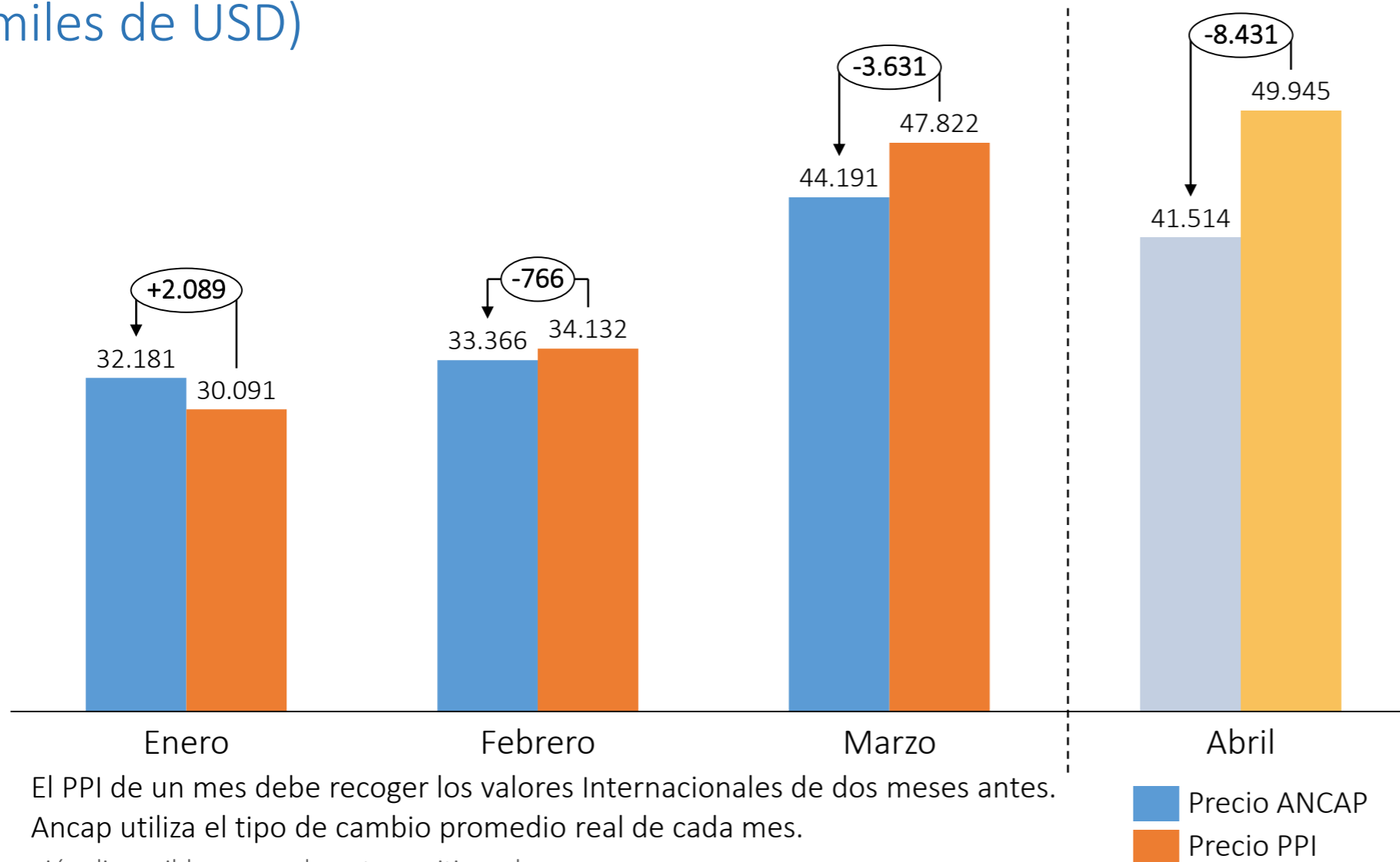
- El PPI de un mes debe recoger los valores Internacionales de dos meses antes.
- Ancap utiliza el tipo de cambio promedio real de cada mes.

- La diferencia entre el ingreso realmente percibido por ANCAP y el determinado por la metodología de fijación de precios definida por el Poder Ejecutivo en la Gasolina Super 95, totalizó al mes de marzo una pérdida acumulada de USD 8,2 MM.
- La pérdida acumulada al mes de abril suma USD 16,5 MM.

Información disponible mensualmente en sitio web: [www.ancap.com.uy](http://www.ancap.com.uy)

# BRECHA ENTRE INGRESO PERCIBIDO POR ANCAP Y EL PRECIO DEFINIDO POR LA METODOLOGÍA URSEA: **Gasoil 50S**

(miles de USD)

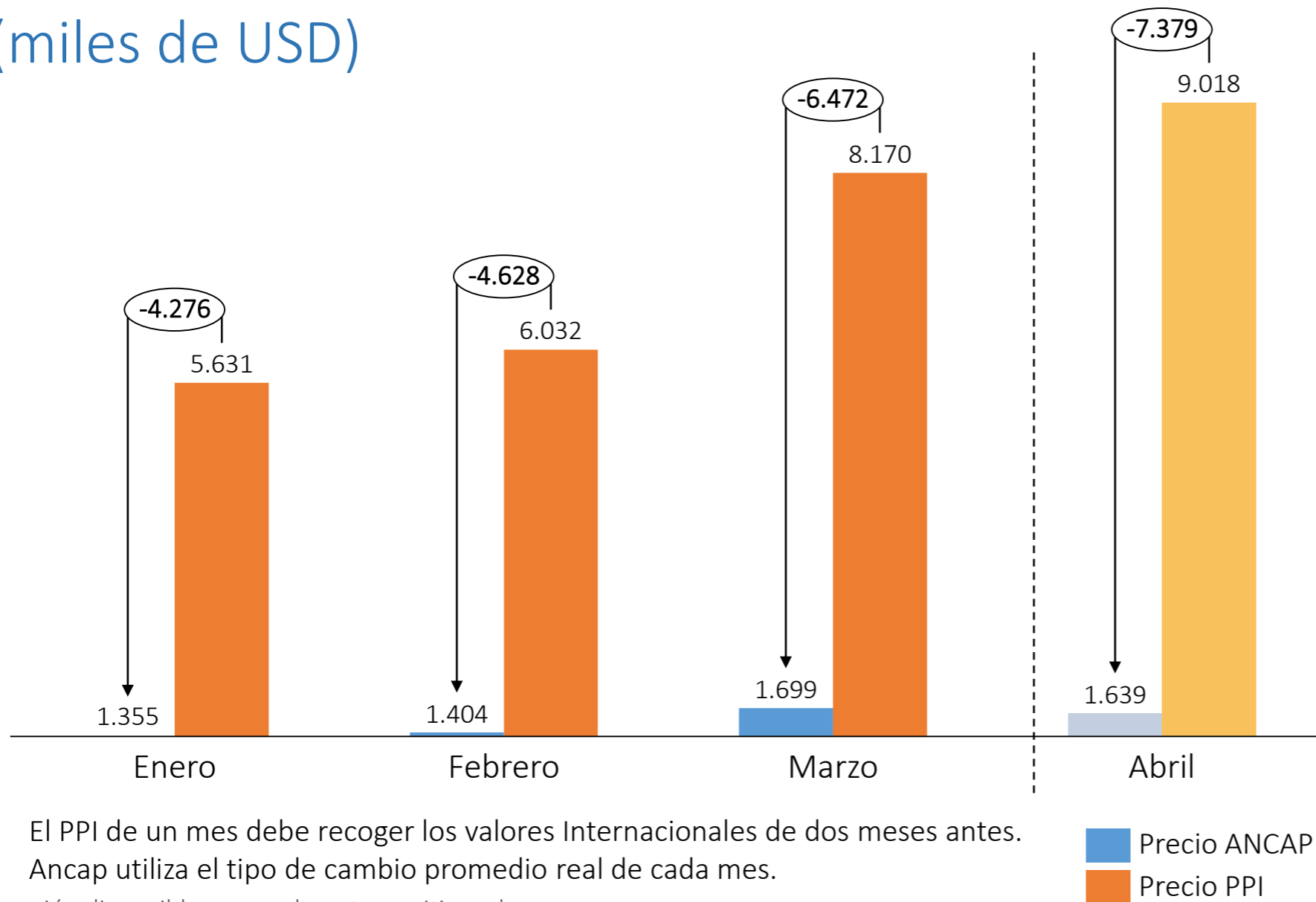


- El PPI de un mes debe recoger los valores Internacionales de dos meses antes.
- Ancap utiliza el tipo de cambio promedio real de cada mes.

- La diferencia entre el ingreso realmente percibido por ANCAP y el determinado por la metodología de fijación de precios definida por el Poder Ejecutivo en la Gasoil 50S, totalizó al mes de marzo una pérdida acumulada de USD 2,3 MM.
- La pérdida acumulada al mes de abril suma USD 10,7 MM.

Información disponible mensualmente en sitio web: [www.ancap.com.uy](http://www.ancap.com.uy)

# SUBSIDIO AL SUPERGÁS (miles de USD)



- El PPI de un mes debe recoger los valores Internacionales de dos meses antes.
- Ancap utiliza el tipo de cambio promedio real de cada mes.

■ Precio ANCAP  
■ Precio PPI

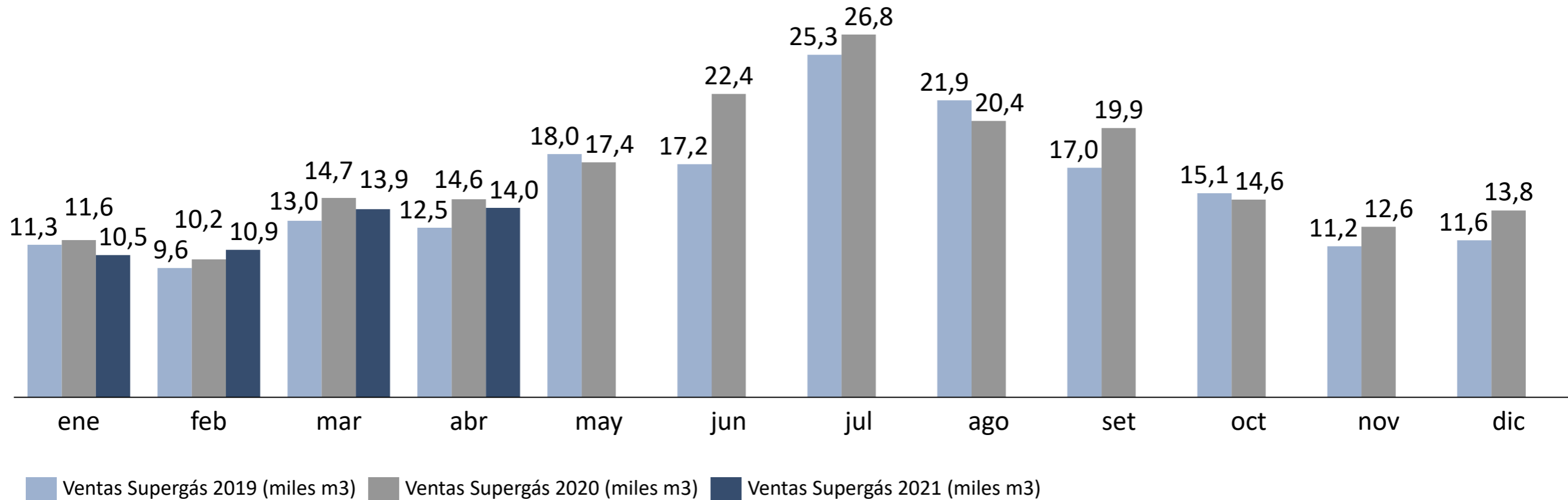
- La pérdida acumulada al mes de marzo por las ventas de Supergas, totaliza de USD 15,4 MM.
- La pérdida acumulada al mes de abril es USD 22,8 MM

Información disponible mensualmente en sitio web: [www.ancap.com.uy](http://www.ancap.com.uy)

# VENTAS SUPERGÁS

## Comparativo (miles m<sup>3</sup>)

*Fuerte estacionalidad de las ventas de supergás, con aumento en los meses de invierno.*



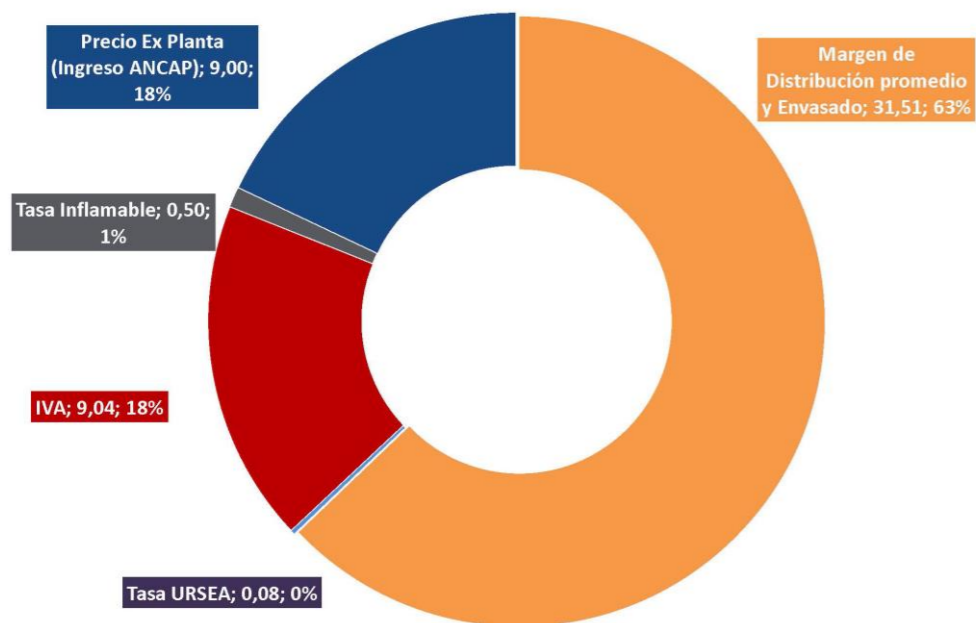
Los volúmenes son expresados en miles de m<sup>3</sup> corregidos a 15° C. Densidad Supergás 0,55 kg/ton

Información disponible mensualmente en sitio web: [www.ancap.com.uy](http://www.ancap.com.uy)



# COMPOSICIÓN ACTUAL DEL PRECIO AL PÚBLICO DEL SUPERGÁS

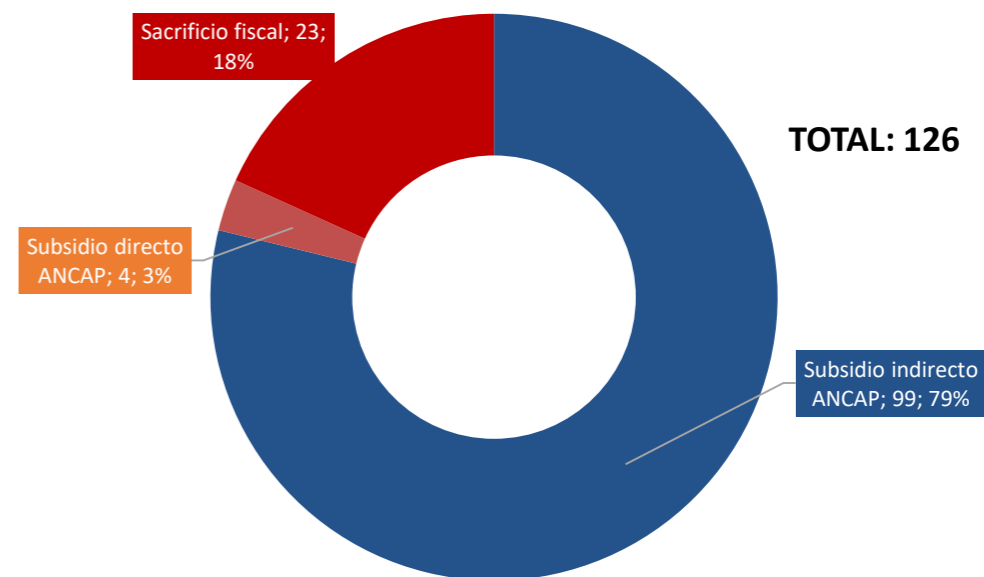
Composición Tarifa\_ABR-21\_Precio máximo Supergás 50,14 \$/kg



- Sin aumentos de precio para ANCAP en 2021, se estima en USD 99 MM el subsidio indirecto de ANCAP para el presente ejercicio
- Implica USD 23 MM anuales de sacrificio fiscal si se mantiene el PVP

- ANCAP recibe el mismo importe que el impuesto (9 \$/lt)
- Distribución y envasado se lleva el 63% del valor al público.

Estimación del subsidio anual al supergás 2021 (MMUSD)

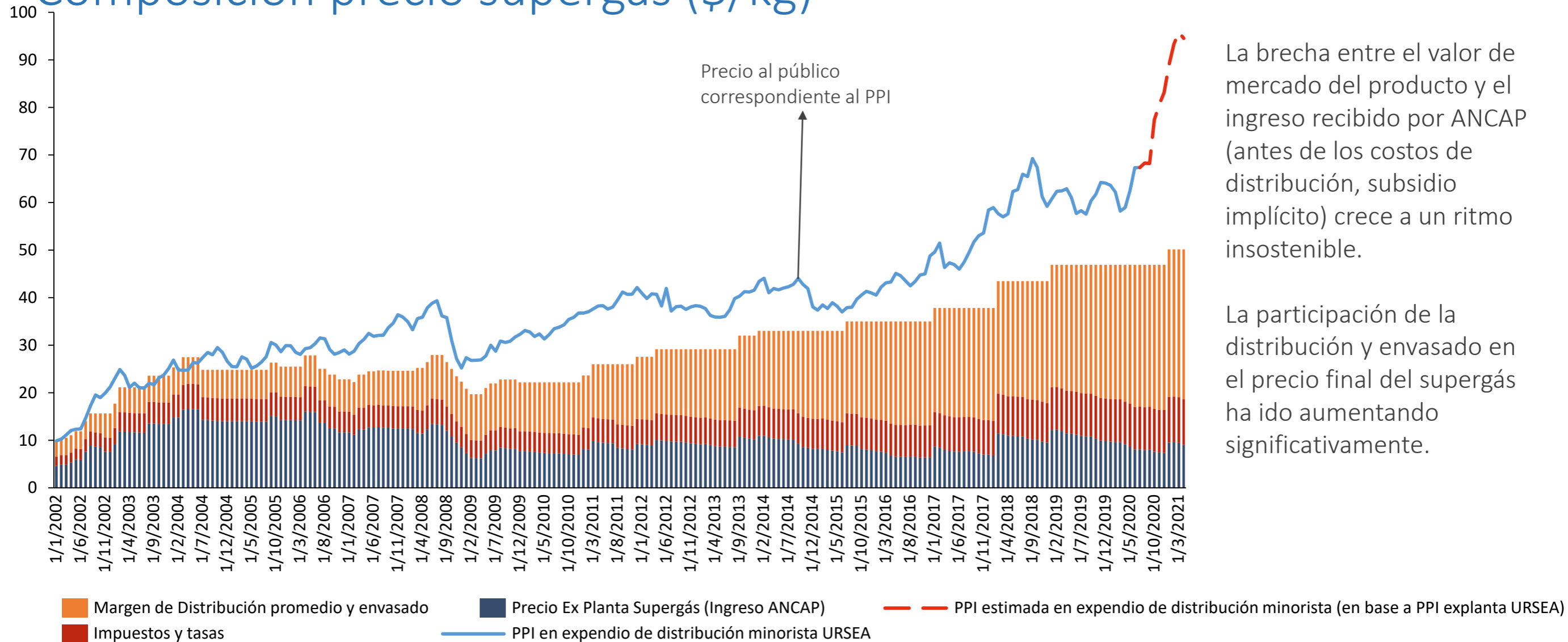


Fuente: Elaboración propia en base a PVP, PPI URSEA marzo 2021, proyección de ventas 2021  
El subsidio directo implica 100% de cobertura de beneficiarios del descuento del 15% del PVP

Composición de precio disponible mensualmente en sitio web: [www.ancap.com.uy](http://www.ancap.com.uy)

# EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PRECIO AL PÚBLICO DEL SUPERGÁS

## Composición precio supergás (\$/kg)



# RESUMEN EJECUTIVO

- ANCAP obtuvo una **ganancia de USD 28 MM** en el período de enero a marzo 2021, con un resultado antes de impuestos y participación en empresas vinculadas de USD 14,5 MM.
- El resultado operativo fue USD 35,5 MM, que refleja la venta de productos con costo de producción anteriores a la suba del Brent y depreciación de la moneda e incluye ventas a otros mercados por 52 mil m<sup>3</sup> y una ganancia por cobertura de tipo de cambio de USD 8,4 MM.
- Se registró una pérdida a nivel de resultados financieros de USD 21 MM, en gran medida por la variación del tipo de cambio.
- Los ingresos netos mostraron una **caída de 3,5%** explicada por la disminución de ventas de gasolinas en mercado interno y la suba de IMESI, márgenes y bonificaciones, que fueran compensadas parcialmente por el aumento del 6,9% del precio de venta al público de algunos productos. Este aumento al público significó para ANCAP solo un 3 % de aumento de ingresos.
- Del total de los ingresos percibidos por ANCAP, un 47% se destinó a la recaudación de impuestos, aplicación de tasas y pago de los costos de distribución secundarios y el 53% restante fueron Ingresos efectivos para cubrir la operación de la empresa:
  - El 71% 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 crisis sanitaria afectó la demanda del mercado interno con una caída global del 2,1% respecto al mismo período del ejercicio anterior explicado fundamentalmente por la caída en ventas de gasolinas de 1,4% y Supergás 5,4%. Las ventas de gasoil se mantuvieron estables respecto al período anterior.
- La no adecuación del precio de venta a la evolución del mercado internacional significó para ANCAP una pérdida de Ingresos de USD 28 MM, que se reflejará en pérdidas económicas en trimestres posteriores. Para fin de mayo, la pérdida de ingresos se estima en USD 84 MM.
- La brecha creciente con los precios de paridad agravan el peso del subsidio del supergás que en el trimestre ascendió a USD 15,4 MM.

# CONCLUSIONES

- Posición patrimonial de ANCAP es sólida
- Situación financiera requiere atención inmediata en coordinación con PE
  - Inicio de fijación de precios no discrecional
  - Transición de implementación
  - Retoma de pasivos cancelados
- Nuevas políticas de coberturas de riesgos
- Atender subsidio al supergás es prioritario en el marco de la nueva metodología de fijación de precios
  - Monto (proyección de USD 90 MM sin ajustes para 2021)
  - Fuente
  - Destinatarios (segmentación de los consumidores)

