

# RESULTADOS ANCAP A SETIEMBRE 2024

ESTADOS INDIVIDUALES

Enero 2025

# RESUMEN EJECUTIVO

- El resultado de ANCAP acumulado a setiembre 2024 presentó una pérdida de USD 105 millones como consecuencia de la falta de producción local de combustibles por la parada de la Refinería La Teja para mantenimiento y obras.
- El resultado se compone de un total de Ingresos de USD 2.177 millones, a los cuales se le descuentan USD 660 millones correspondientes a Descuentos por IMESI, Impuesto al CO2, Cadena GLP y Fideicomisos, obteniendo Ingresos operativos netos de USD 1.517 millones. Descontado a dichos ingresos el Costo de ventas de USD 1.489 millones, el Resultado bruto suma USD 28 millones.
- Los Gastos de administración y ventas y Otros alcanzaron USD 113 millones por lo que el Resultado operativo de ANCAP totalizó una pérdida de USD 85 millones.
- Adicionalmente, el resultado de operaciones financieras arroja una pérdida de USD 44,5 millones (compuesta por una pérdida por diferencia del tipo de cambio de USD 25 millones, intereses perdidos por USD 27,5 millones y una ganancia por colocaciones financieras de USD 8 millones). El resultado por participación en vinculadas totaliza una ganancia de USD 26,5 millones y el resultado por IRAE suma USD -2 millones, componiendo el Resultado neto de ANCAP de pérdida de USD 105 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 pre-pandemia. La Refinería de La Teja operó a pleno únicamente el tercer trimestre, por lo tanto, no se logró capturar gran parte del margen potencial.
- A setiembre los precios de venta estuvieron por debajo de la paridad de importación teórica URSEA fósil en USD 40 millones. A lo anterior se agrega el aporte de USD 19 millones de subsidio focalizado de supergás.
- Las importaciones reales de derivados ya refinados por Muelle de La Teja superaron en costo al cálculo teórico de URSEA.

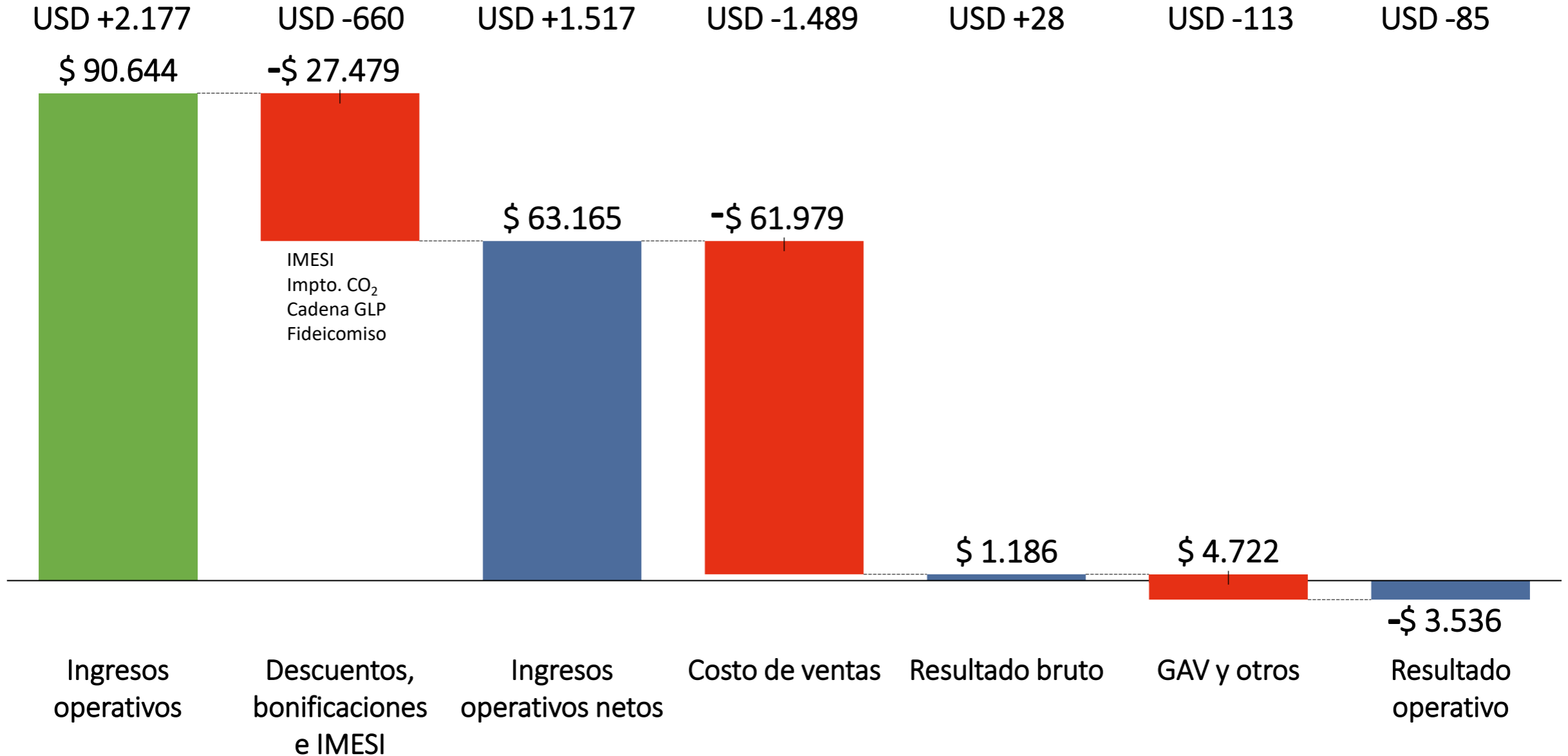
# ESTADO DE RESULTADOS

Resultado del período	set-2023*	set-2024	% variación
<b>Principales variaciones</b>			
Ingresos brutos	101.638,92	90.644,40	-10,8%
Márgenes (envasado y distrib. GLP)	-2.192,16	-182,59	-91,7%
IMESI, Imp. CO2, Fideicomisos	-26.523,25	-27.296,41	2,9%
<b>Ingresos netos</b>	<b>72.923,51</b>	<b>63.165,40</b>	<b>-13,4%</b>
Costo de ventas	-64.575,62	-61.979,38	-4,0%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>8.347,89</b>	<b>1.186,02</b>	<b>-85,8%</b>
Gastos de administración y ventas	-5.090,52	-5.184,00	1,8%
Otros gastos/Ingresos	230,46	462,33	100,6%
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.487,83</b>	<b>-3.535,65</b>	<b>-201,4%</b>
Costo financiero neto	888,86	-1.843,48	-307,4%
<b>Resultado de participación en vinculadas</b>	<b>1.156,09</b>	<b>1.104,79</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.532,78</b>	<b>-4.274,34</b>	<b>-177,3%</b>
<b>Resultado por impuesto a la renta</b>	<b>-183,38</b>	<b>-83,89</b>	<b>-54,3%</b>
<b>Resultado del período</b>	<b>5.349,40</b>	<b>-4.358,23</b>	<b>-181,5%</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>11%</i>	<i>2%</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, y 2023 origen refinación de crudo en La Teja.
- Los Gastos de Administración y Ventas se mantienen prácticamente estables respecto al mismo período del ejercicio anterior, con un leve aumento de los gastos de fletes de distribución secundaria.
- 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.

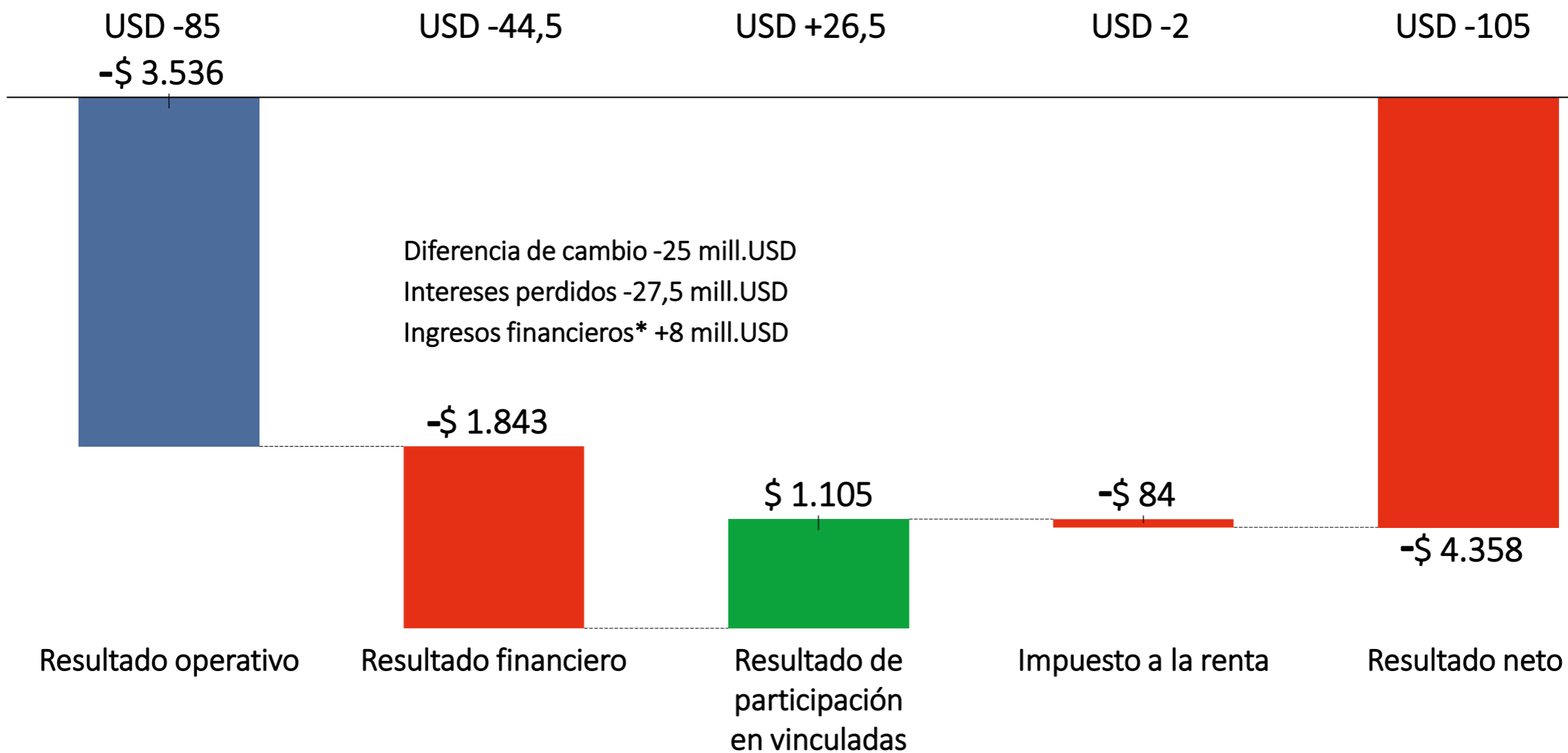
\*Cifras expresadas en millones de pesos uruguayos setiembre 2023 ajustados a setiembre 2024.

# PRINCIPALES RESULTADOS A SETIEMBRE 2024 (1/2)



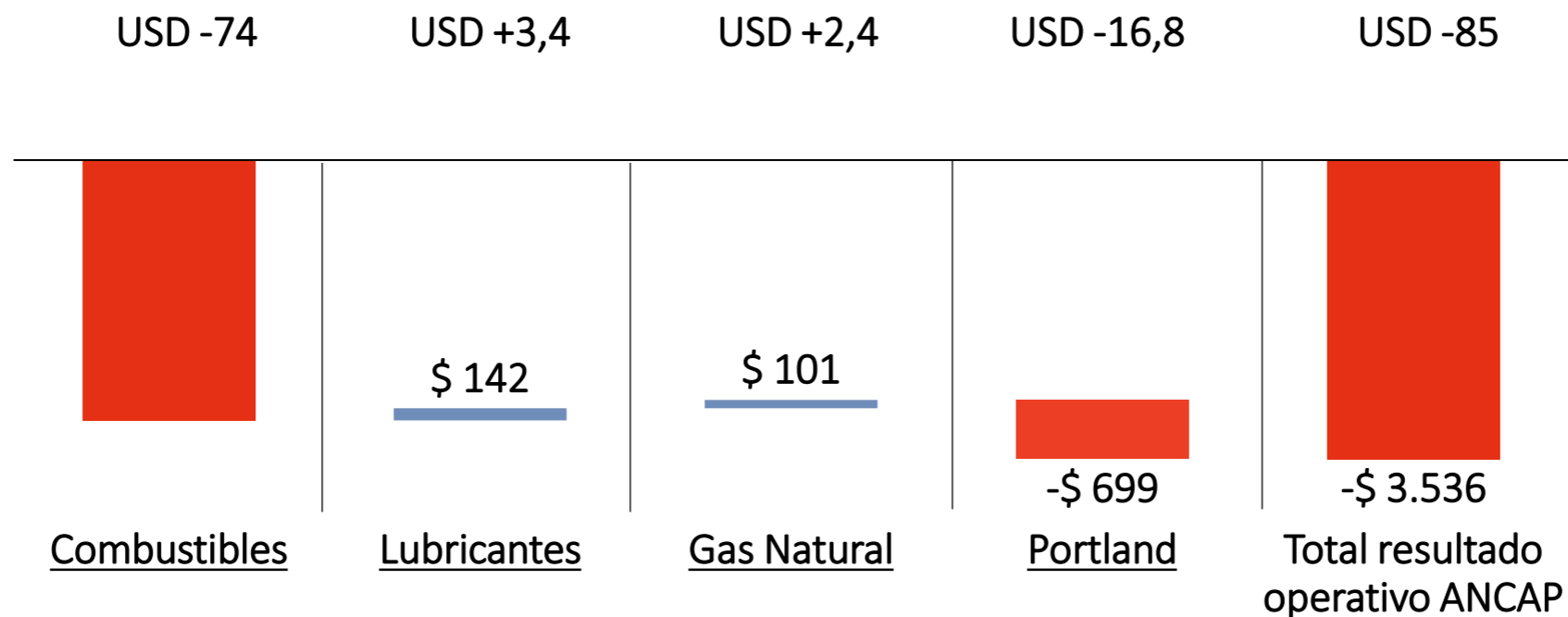
Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 41,64/USD.

# PRINCIPALES RESULTADOS A SETIEMBRE 2024 (2/2)



\*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 41,64/USD.

# RESULTADO OPERATIVO POR UNIDAD DE NEGOCIO



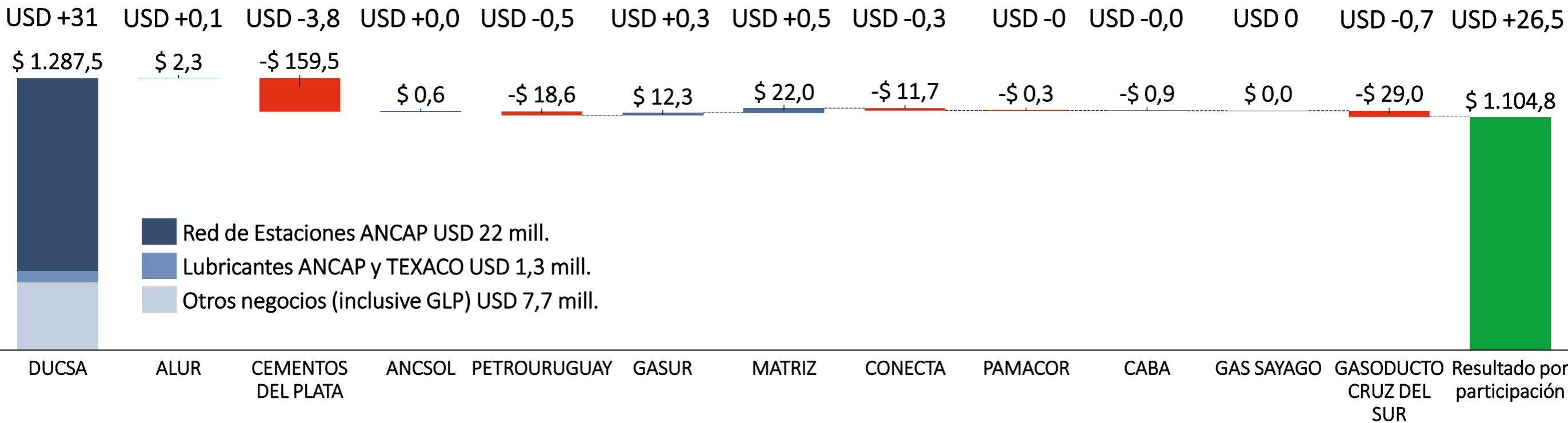
## Resultado por negocio:

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 41,64/USD.

# RESULTADO POR PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS

Detalle del resultado de cada empresa dentro del balance de ANCAP



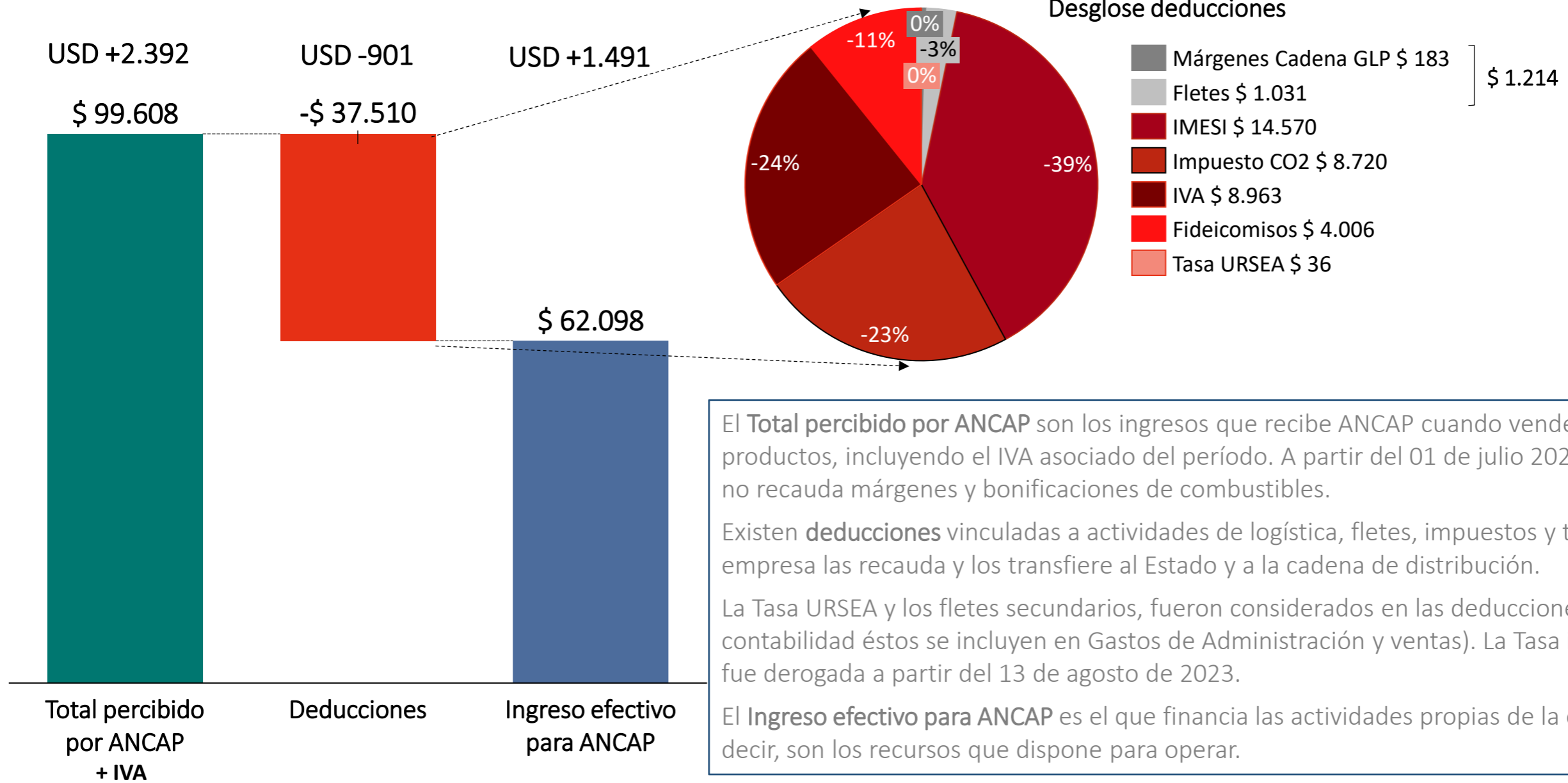
- ALUR no contabiliza los ingresos por ventas, hasta la finalización de la zafra de caña de azúcar que en 2024 fue en diciembre 2024.
- El resultado global del Negocio Lubricantes para el Grupo ANCAP es +USD 4,7 millones.
- El resultado global del Negocio Cemento y Cal para el Grupo ANCAP es -USD 20,6 millones.

Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 41,64/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.

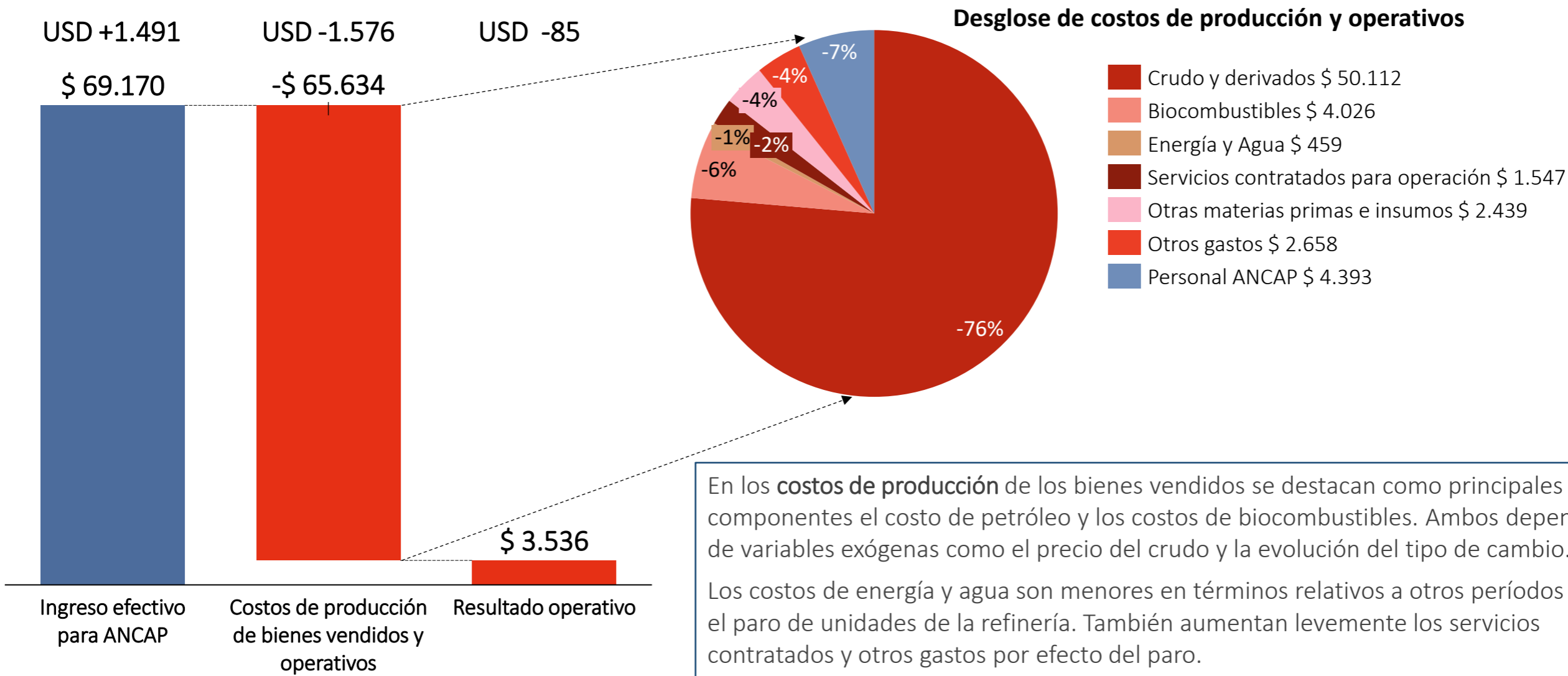
Existen **deducciones** vinculadas a actividades de logística, fletes, impuestos y tasas, que la empresa las recauda y los transfiere al Estado y a la cadena de distribución.

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 41,64/USD.

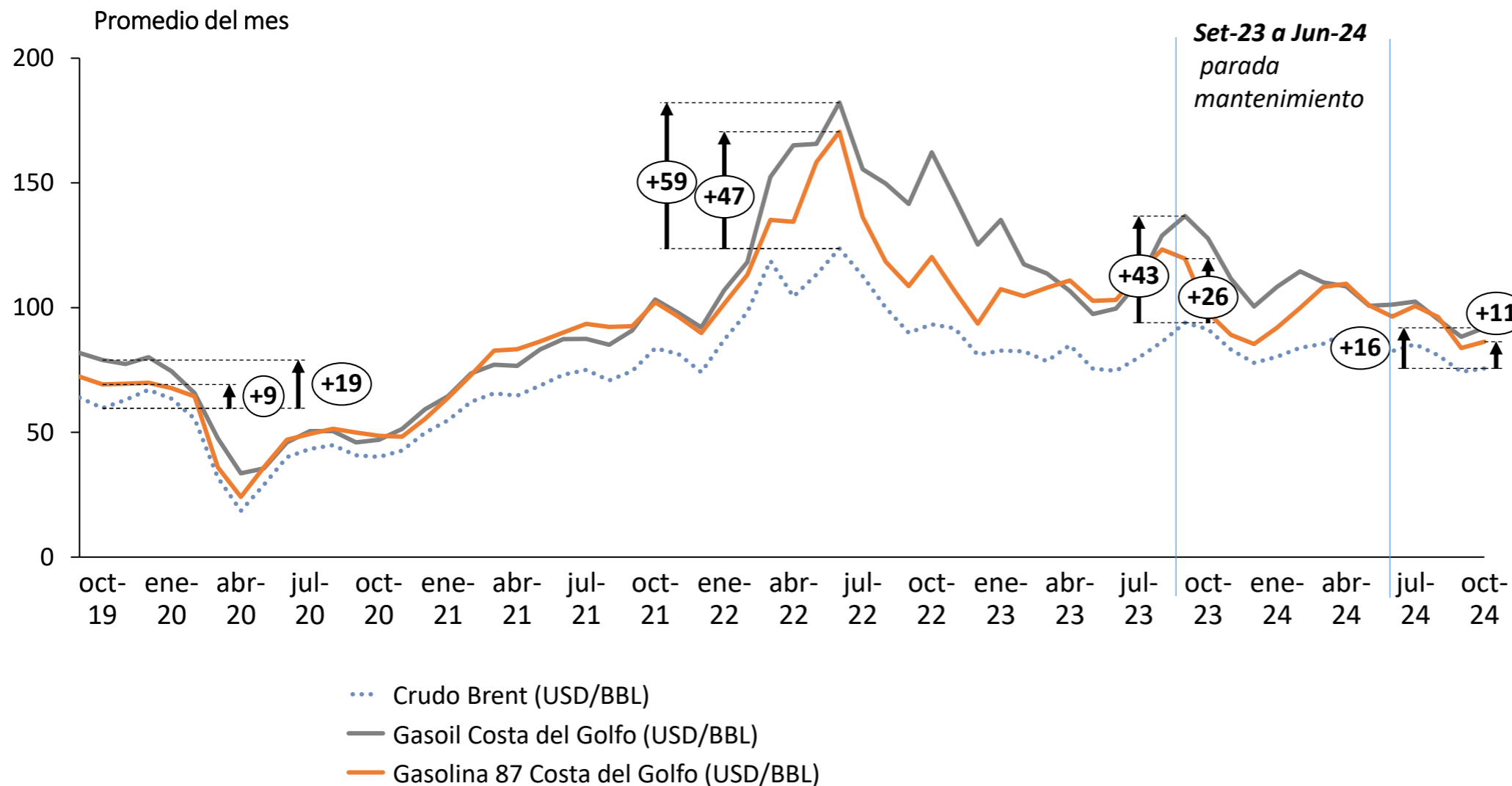
# RESULTADO OPERATIVO ANCAP



Cifras expresadas en millones. Los pesos fueron convertidos a tipo de cambio de cierre = \$UYU 41,64/USD.

# ANÁLISIS DE MERCADO

# PRECIOS DE PRODUCTOS vs BRENT (Costa del Golfo)

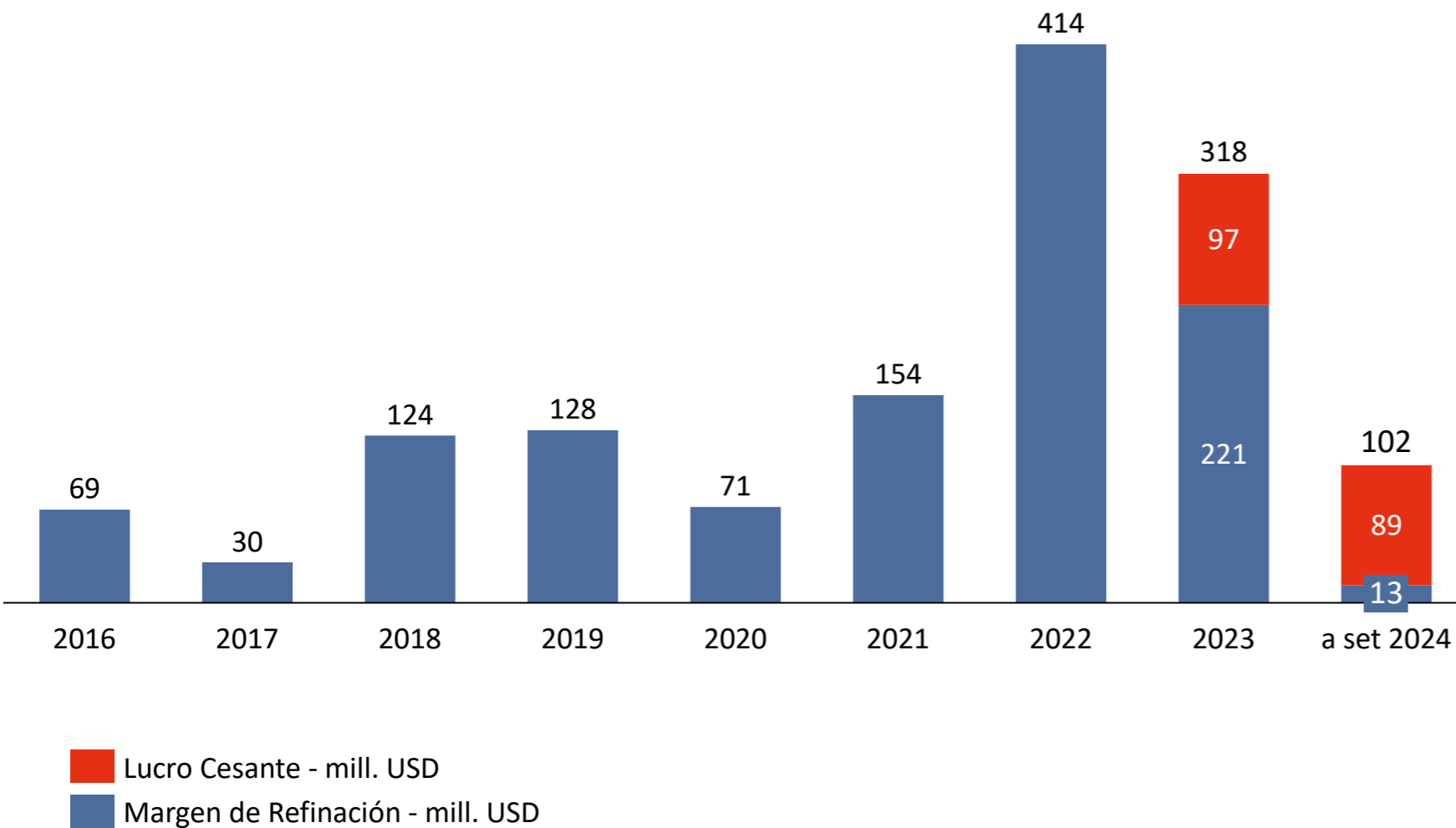


- La diferencia de precio de los productos y el crudo ha disminuido, tendiendo a valores históricos prepandemia.
- La diferencia de precio entre los productos y el crudo es una referencia directa de las ganancias debido al margen de refinación.

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 real de refinar en La Teja.

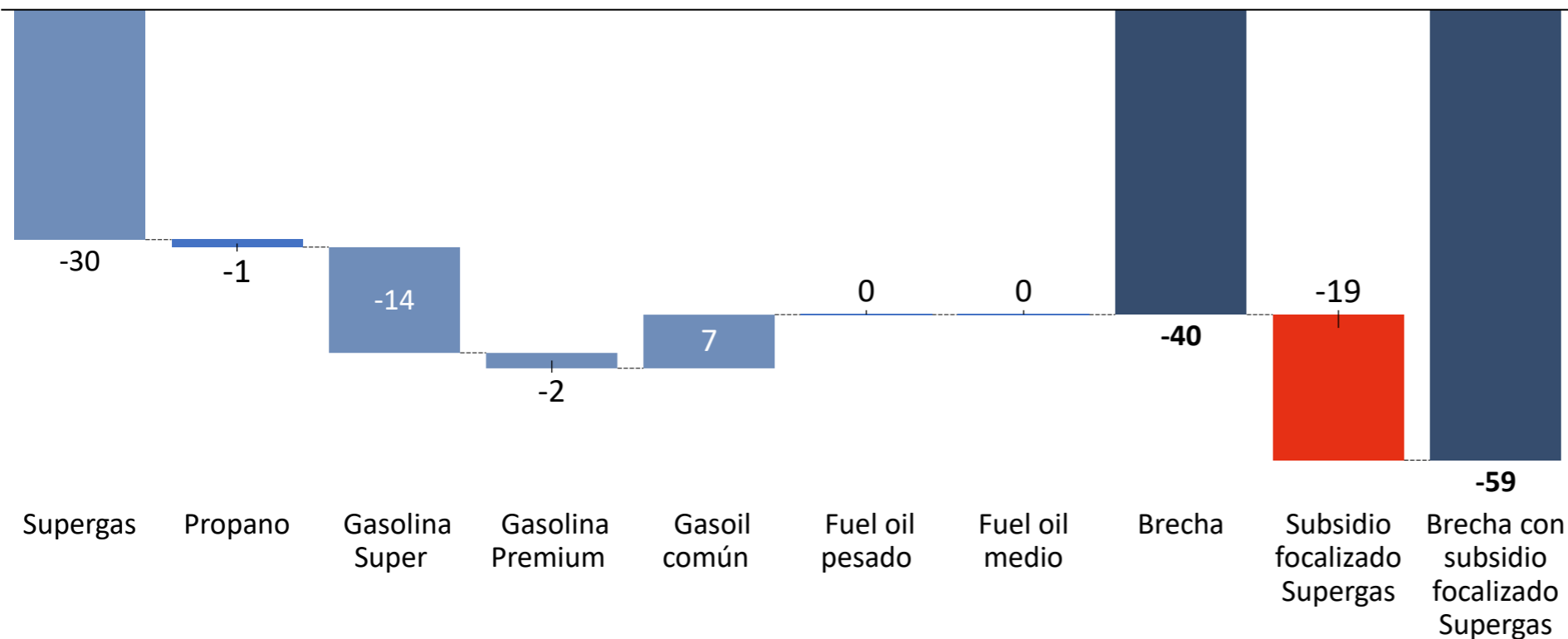


- Con el paro de unidades de la refinería, el cálculo se realiza hasta agosto 2023 y se retoma en julio 2024.
- En el período setiembre 2023 a junio 2024 se estima el Lucro Cesante asumiendo una operación normal y a paridad de importación URSEA.
- Si la refinería hubiese estado operativa, y los precios de mercado se hubieran transferido al consumidor, el resultado de ANCAP hubiese mejorado en aproximados USD 89 Millones.

# BRECHA MERCADO INTERNO COMBUSTIBLES

## Composición por producto

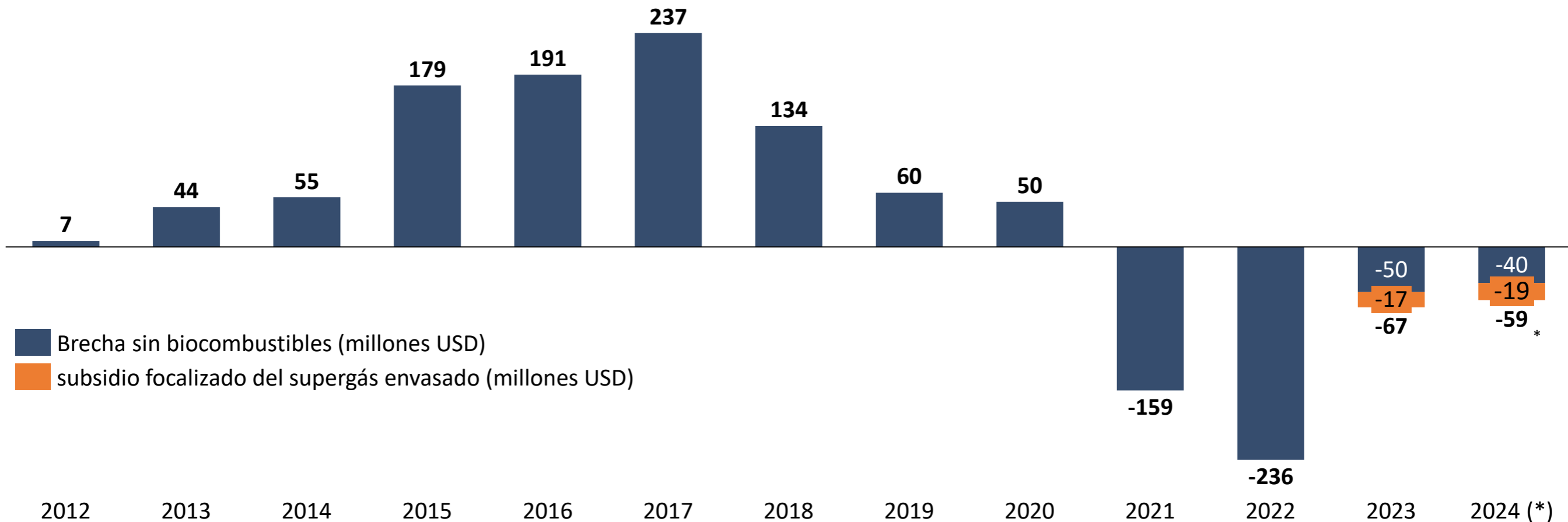
Brecha fósil por producto enero – setiembre 2024 (millones de dólares)



- Las gasolinas, el supergás y propano estuvieron por debajo de paridad de importación URSEA.
- El gasoil en el período estuvo por encima de la paridad de importación URSEA.
- A setiembre 2024 la brecha de precios es de USD 40 millones negativa. A lo anterior se agrega el aporte de USD 19 millones de subsidio focalizado de supergás.

# EVOLUCIÓN DE LA BRECHA DE PRECIO

Brecha fósil, precio Poder Ejecutivo vs PPI URSEA



(\*) 2024 incluye hasta el mes de setiembre

Nota: en 2021 cambió metodología de cálculo URSEA.

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

# PPI URSEA vs FACTURAS REALES - ENTREGA LA TEJA

Período de indicadores aproximados (condición DAP La Teja, USD/m<sup>3</sup>) – Compras por paro de unidades

Producto	Fecha adjudicación	Volumen (m3)	Ventana entrega	Precio DAP TdE (USD/m3)	Precio DAP La Teja (USD/m3)	PPI URSEA DAP La Teja (USD/m3)	Dif. entre imp. reales y cálc. URSEA (USD/m3)	Dif. entre imp. reales y cálculo URSEA (USD)
Gasoil	5-Jul-23	10.000	27 al 31 ago 2023	-	860	821	-39	-390.000
Gasoil (3 barcos)	5-Jul-23	30.000	4 al 15 set 2023	-	910	876	-34	-1.020.000
Gasolina 95	12-Jul-23	18.000	16 al 20 set 2023	-	813	792	-21	-378.000
Gasolina 93	2-Ago-23	18.000	1 al 5 oct 2023	-	682	682	0	0
Gasolina 93 (2 barcos)	22-Ago-23	36.000	9 al 29 oct 2023	-	696	682	-14	-504.000
Gasolina 95	22-Ago-23	18.000	9 al 29 oct 2023	-	719	696	-23	-416.340
Gasolina 93 (3 barcos)	14-set-23	57.000	1 al 30 nov 2023	-	648	631	-17	-964.098
Gasolina 95	14-set-23	19.000	1 al 30 nov 2023	-	669	643	-26	-498.332
Gasolina 93 (3 barcos)	3-Oct-23	60.000	1 al 22 dic 2023	-	614	625	12	702.000
Gasolina 95	3-Oct-23	18.000	25 al 29 dic 2023	-	636	637	1	16.380
Gasolina 93 (3 barcos)	7-Nov-23	60.000	5 al 29 ene 2024	-	664	632	-32	-1.908.180
Gasolina 93 (2 barcos)	5-Dic-23	40.000	10 al 24 feb 2024	-	714	692	-22	-880.000
Gasolina 93 (3 barcos)	17-Ene-24	60.000	1 al 22 mar 2024	-	736	730	-6	-353.940
Gasolina 93	28-Feb-24	20.000	5 al 9 abr 2024	-	768	742	-27	-532.080
Gasoil	29-Feb-24	30.000	6 al 10 abr 2024	-	766	738	-28	-827.340
Gasolina 95	14-Mar-24	20.000	1 al 15 abr 2024	-	805	756	-49	-989.180
Gasoil	14-Mar-24	40.000	15 al 22 abr 2024	-	779	738	-40	-1.612.440
Gasoil	21-Mar-24	30.000	26 al 30 abr 2024	-	757	738	-19	-560.250
Gasolina 93	19-Abr-24	20.000	25abr al 7may 2024	-	762	692	-70	-1.397.200
Gasolina 93	19-Abr-24	23.000	25abr al 11may 2024	-	702	692	-10	-239.660
Gasoil	23-Abr-24	60.000	25abr al 20may 2024	-	722	680	-42	-2.513.160
Gasoil	2-May-24	40.000	11 al 23 may 2024	-	711	680	-31	-1.221.080
Gasolina 95	3-May-24	20.000	27 al 30 may 2024	-	749	705	-44	-883.700
Gasolina 93	3-May-24	26.000	15may al 3jun 2024	-	723	692	-32	-820.127
Gasolina 95	4-Jul-24	20.000	1 al 5 ago 2024	-	735	697	-38	-760.660
Gasoil	4-Jul-24	20.000	24 al 29 jul 2024	-	715	701	-14	-289.680
Gasoil	28-Ago-24	20.000	7 al 11 set 2024	-	608	594	-14	-289.680
<b>TOTAL USD</b>								<b>-19.530.747</b>

- Las importaciones de gasolinas y gasoil, con entrega en La Teja, tuvieron un costo mayor al PPI URSEA de USD 19 millones.
- Las mismas han sido más caras que el PPI estimado por URSEA.

- PPI URSEA con período indicadores coincidente mes (No mes de aplicación de precios). Indicadores del 26 mes n-1 al 25 del mes.

- DAP – Delivery At Place. Calculado el DAP de PPI URSEA como: DAP = CIF + alijos + mermas del período correspondiente.



# MERCADO SUPERGÁS

# EL SUBSIDIO DE ANCAP A HOGARES DE MENORES INGRESOS

## SUBSIDIO FOCALIZADO 50% DESCUENTO SUPERGÁS ENVASADO

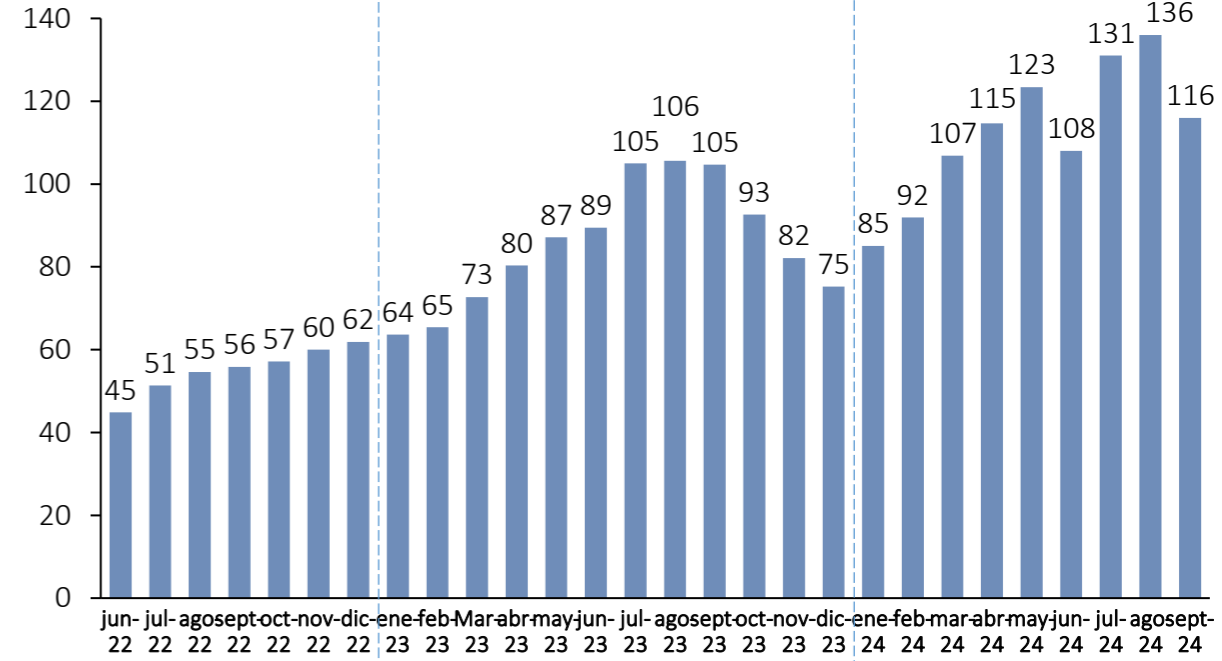
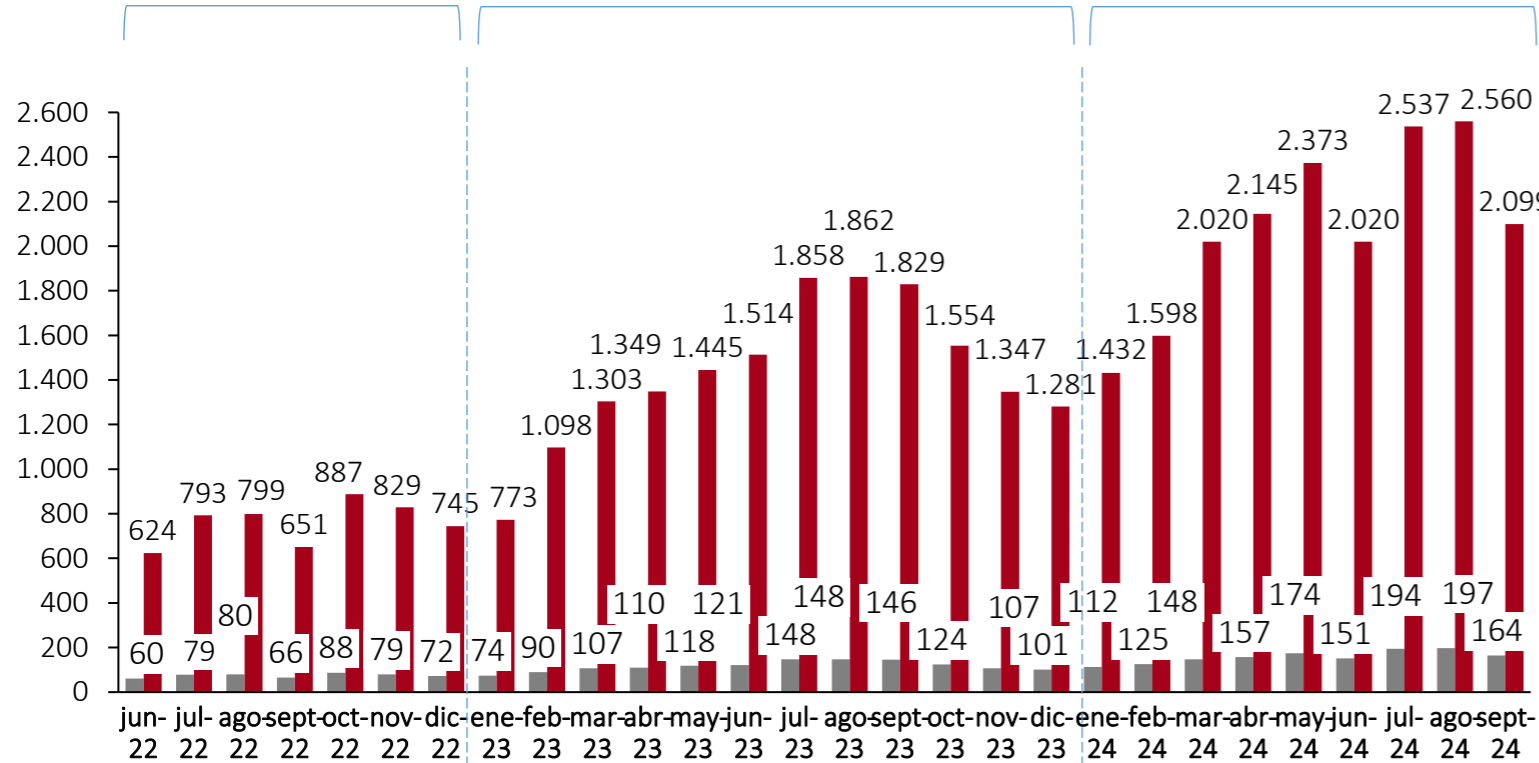
### Cantidad de garrafas/ Descuento Miles de USD

Subsidio a cargo de MEF =  
USD 5,3 millones

Subsidio a cargo de ANCAP =  
USD 17 millones

Subsidio a cargo de ANCAP =  
ene-set 2024 USD 19 millones

### Cantidad de hogares



■ Miles de Garrafas 13 kg  
■ Descuento miles USD (\$ expresados a USD a TC promedio mes)

■ Miles de Hogares

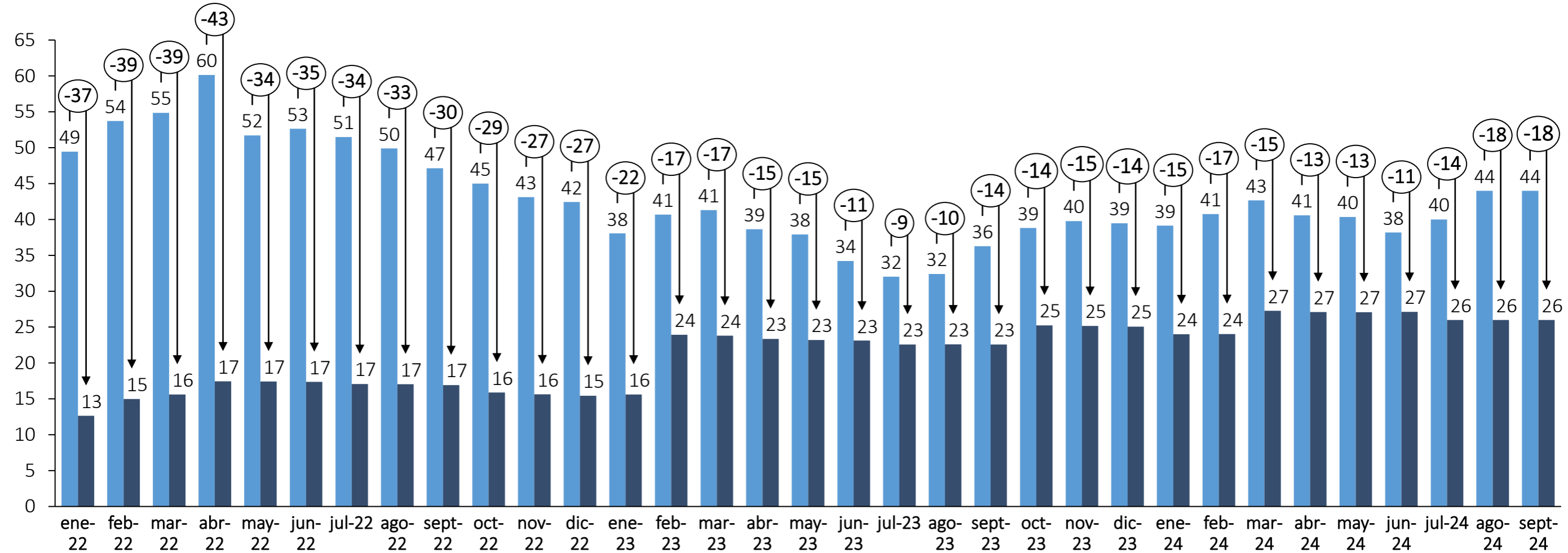
**Cantidad de hogares potenciales 290.000**

# EVOLUCIÓN PPI vs INGRESO ANCAP

Supergás envasado (\$/kg)

El subsidio implícito al producto se va transformando en un subsidio focalizado y, para el resto de la demanda, presenta una brecha cada vez menor con la paridad de importación.

■ 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)

A set 2024: USD 49 millones  
 (USD 30 millones brecha y USD 19 millones subsidio focalizado)

Total año 2021: USD 98 millones

Total año 2022: USD 87 millones

