



Comisión ZZ.EE. y Antártica Chilena

Miércoles 16 de enero de 2019

01

Contexto

02

Resultados al 30 de septiembre de 2018

03

Plan de Contención de Gastos e Inversiones

04

PAG 2019

05

ENAP Magallanes

06

Estrategia E&P Magallanes

Contexto de Mercado

RESUMEN EJECUTIVO



- Al cierre del tercer trimestre del 2018 se registra una pérdida antes de impuesto (RAI) de US\$ 152 millones. Este RAI contiene efectos positivos y fuera de la gestión corriente por US\$ 86 millones, descontados estos resultados extraordinarios el RAI habría alcanzado US\$ 238 millones de pérdida.
- Los resultados del año se han visto afectados por la elevada carga financiera que mantiene ENAP, la alta variabilidad en los precios del crudo y, en particular, por la caída en los márgenes de refinación, que afectaron negativamente los resultados de la Línea R&C.
- No se prevé para este año una mejora en los márgenes internacionales y la carga financiera -dado el alza de tasas- se verá incrementada, situación que hace necesario poner el máximo esfuerzo para avanzar en las medidas de contención de gastos y priorización de inversiones, que permitan revertir la tendencia creciente de los últimos años y disminuir las cifras históricas de endeudamiento de la empresa.
- Para ejemplificar lo anterior, ENAP en los últimos 30 meses ha incrementado diariamente su deuda en 1.000 millones de pesos, equivalente a US \$ 540MM anuales.

- Alta volatilidad en el precio del Crudo Brent
- 35% de incremento respecto del PAG 2018

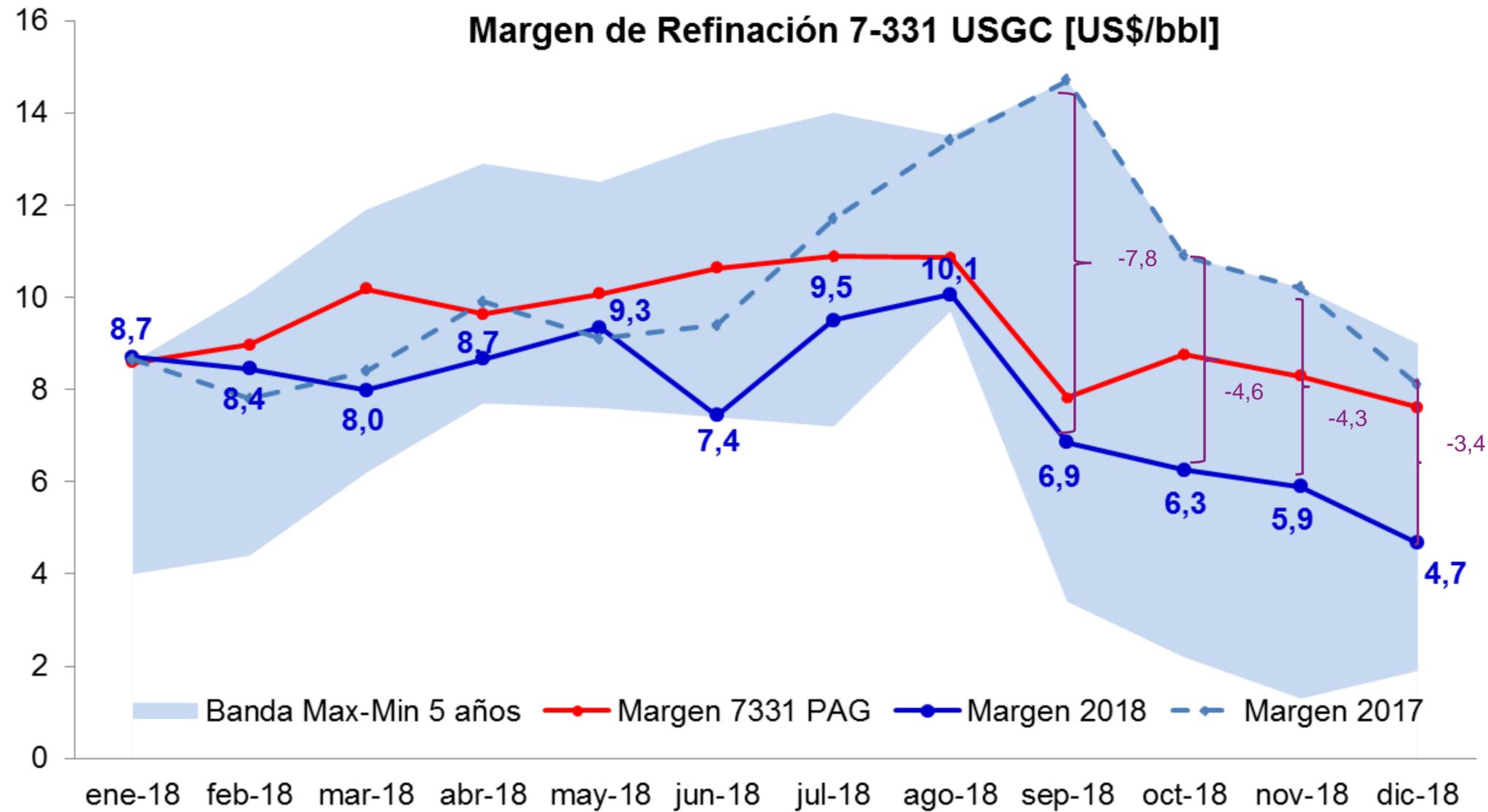
Evolución Precio de Crudo Brent ICE (US\$/Bbl)



Brent ICE [US\$/Bbl]	
Periodo	Promedio
2015	53,6
2016	45,1
2017	54,7
Real a Sep-17	52,6
PAG a Sep-18	53,3
Real a Sep-18	72,7
Real 2018	71,9

Fuente: Elaboración propia basada en información emitida por ARGUS.

➤ Baja en los márgenes internacionales de refinación



Período	Promedio (US\$/Bbl)
2015	9,7
2016	8,0
2017	10,6
Real a Sep 2017	10,3
PAG a Sep 2018	10,3
Real a Sep 2018	8,6
Real 2018	7,9

Fuente: Elaboración propia basada en información emitida por ARGUS.

- Mayores inventarios en el mercado mundial de productos refinados.
- Margen de refinación cero o negativo en gasolinas.

➤ Resultados Financieros de cada año Ajustados por transacciones no habituales o de la operación



	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	YTD 6-18 MUS\$
Utilidad Después de Impuestos (Consolidado) - FECU	134.000	156.598	170.482	182.580	23.655	1.988
Utilidad Antes de Impuestos (Consolidado) - FECU	208.267	69.271	92.915	127.158	-78.485	-77.617
Transacciones Inusuales						
Venta filial Manu Peru (Utilidad)	110.665					
Venta PPW (Utilidad)				105.931		
Utilidad en venta activo fijo (edificio) (Utilidad)					5.433	
Utilidad en venta de Opción GNL (Utilidad)					11.500	
Reversa provisión de materiales (crudos pesados) (Utilidad)					4.300	
Reversa provisión deterioro bloque MEHR (Utilidad)						28.000
Ventas de energía Surplus PPW (Utilidad)				29.000		
Multas Bahía San Vicente (Pérdida)		9.949				
Cesión del 12% de Pampa el Castillo (Pérdida)			7.098			
Bajas PPE / Inventario (Pérdida)				14.679		
Reversa provisión de materiales obsoletos (Utilidad)						47.000
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos (sin transacciones inusuales)	97.602	79.220	100.013	6.906	-99.718	-152.617

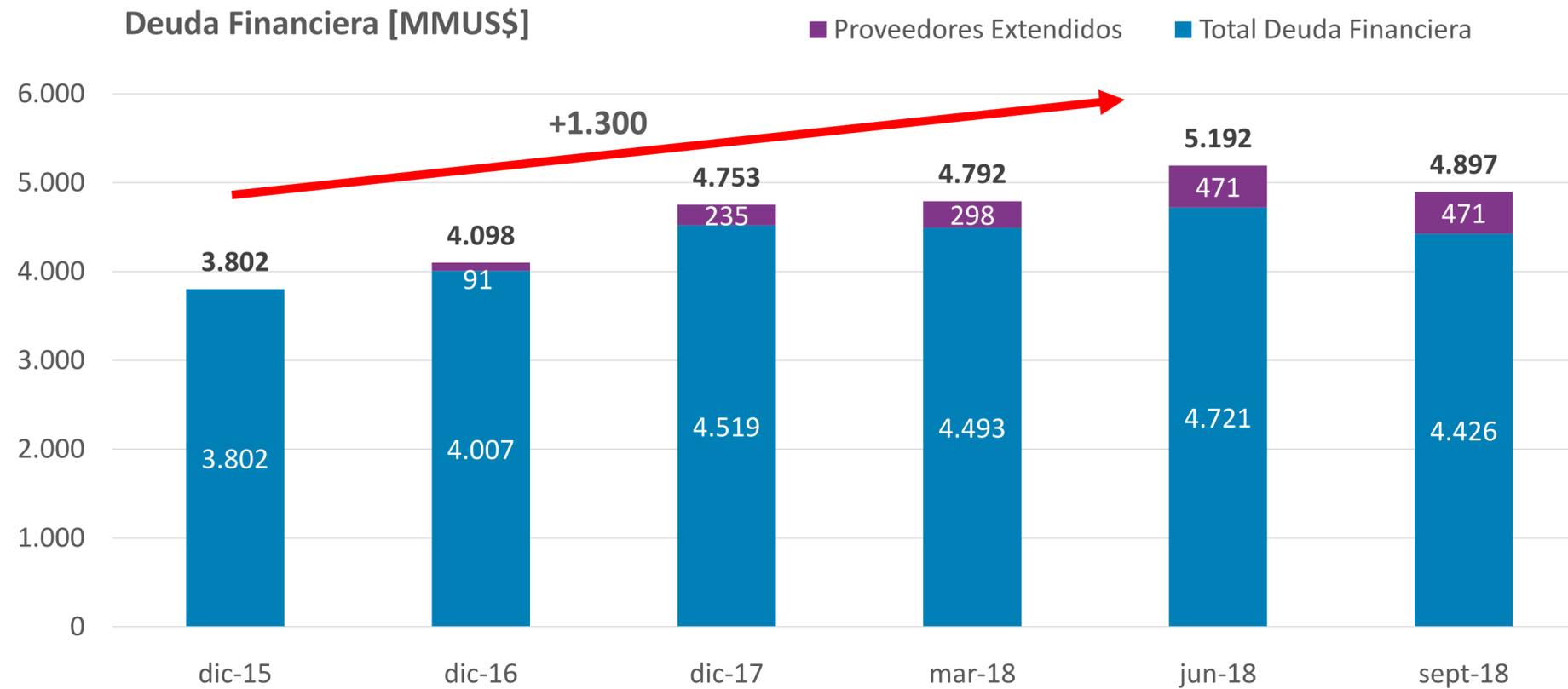
Fuente: Deloitte

- ¿Por qué ha subido tanto la deuda?
- Porque se ha invertido mucho más de la generación neta.

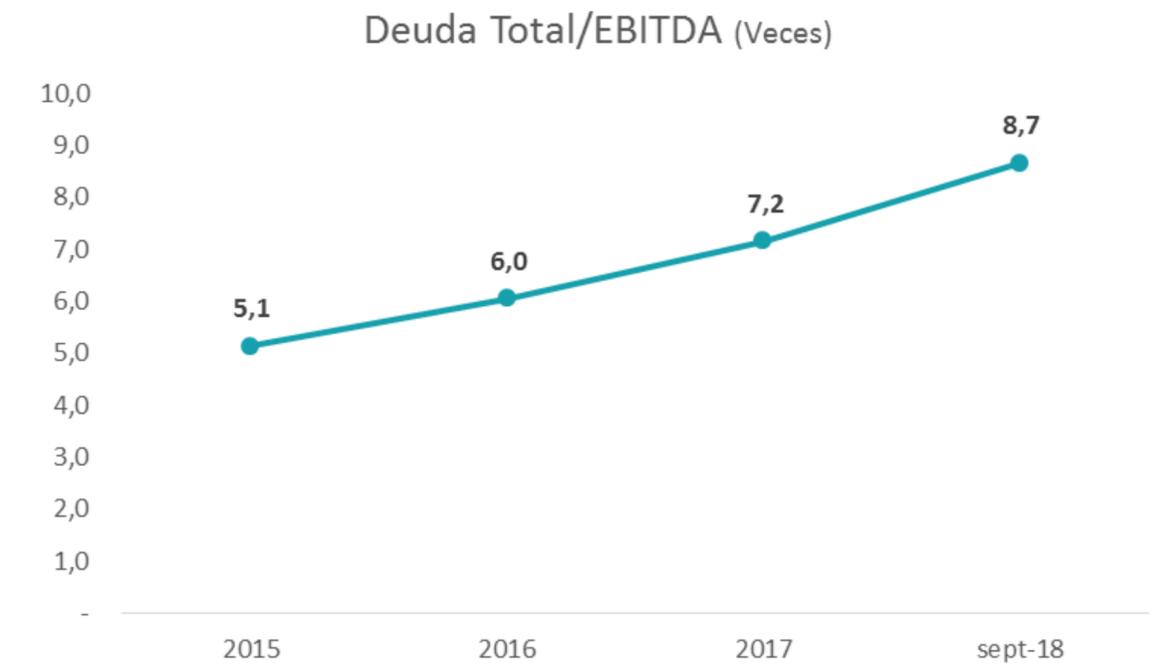
(MMUS\$)	REAL 2015	REAL 2016	REAL 2017	REAL Jun 2018	REAL Sep 2018
EBITDA	742	678	665	298	424
Pago de Intereses	-165	-165	-172	-88	-142
EBITDA Neto	577	513	493	210	282
CAPEX (c/IVA)	-589	-624	-726	-269	-378
Otros	126	-39	-29	-95	-63
Δ Capital de Trabajo	216	-158	-402	-196	-177
Flujo de Caja	330	-308	-664	-349	-336
Capitalización					400
Flujo de Caja	330	-308	-664	-349	64
Deuda Financiera Total	3.802	4.098	4.754	5.106	4.896
Δ Deuda Financiera Total	-317	296	656	352	

Fuente: Elaboración propia basada en información emitida en FECU ENAP para cada período.

➤ Alto nivel de endeudamiento



Fuente: Elaboración propia basada en información emitida en FECU ENAP para cada período.

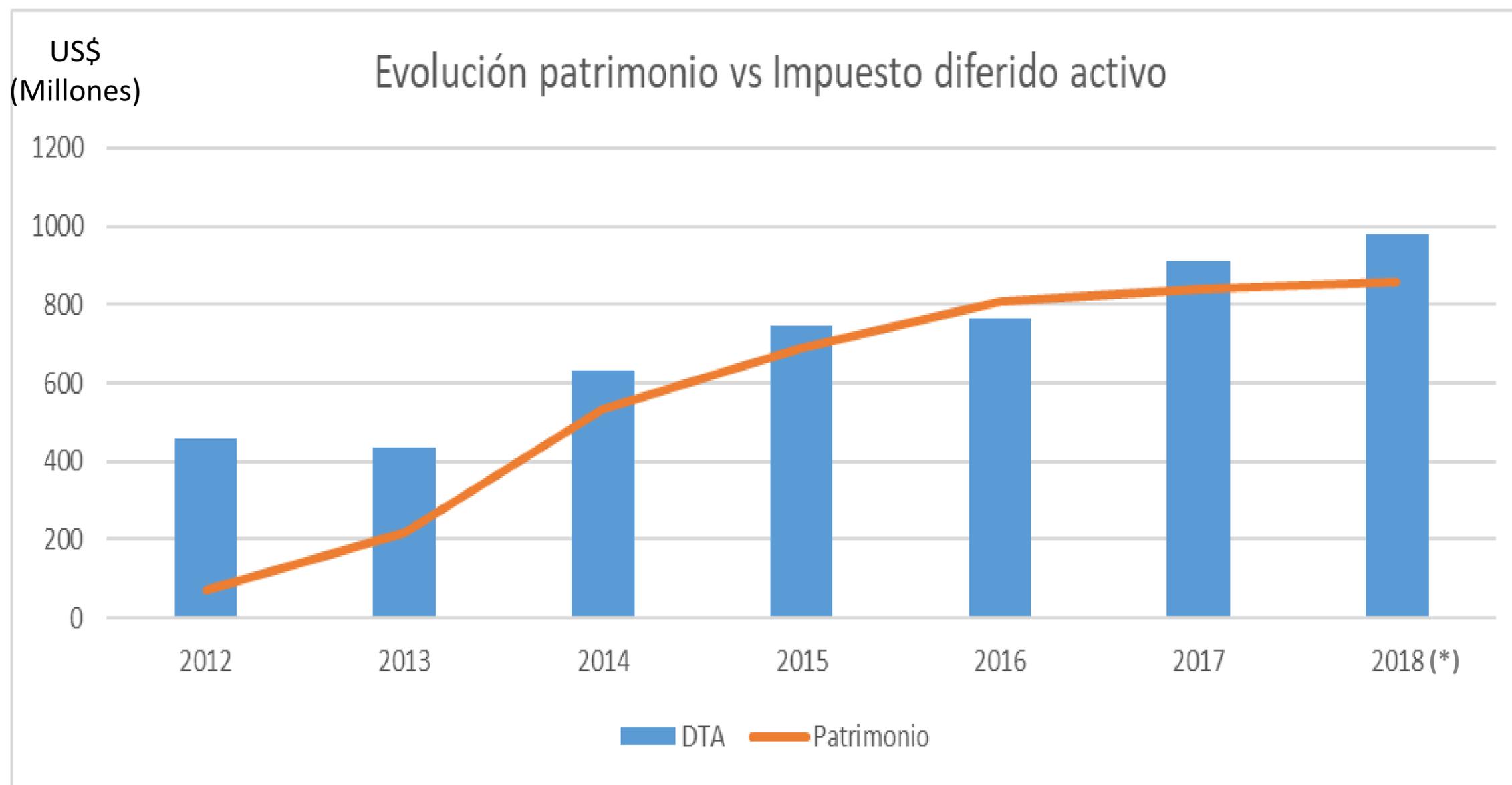


Fuente: Elaboración propia basada en información emitida en FECU ENAP para cada período.

- ✓ **Entre diciembre de 2015 y junio de 2018 la deuda total se ha incrementado en más de US\$ 1.300 millones.**
- ✓ **Endeudamiento equivalente a una relación deuda/ebitda de casi 9 veces, teniendo que destinar un tercio del Ebitda al pago de intereses, con un costo anual de más de 200 millones de dólares por este concepto.**

Nota: con fecha 6 de agosto se recibió capitalización de US\$ 400 millones de parte del Ministerio de Hacienda, la cual fue destinada en su totalidad a amortizar deuda.

- Patrimonio Neto de ENAP se ha incrementado mayoritariamente por impuestos diferidos ocasionado por las perdidas



Fuente: Deloitte

(*) a junio 2018

01

Contexto

02

Resultados al 30
de septiembre de
2018

03

Plan de Contención
de Gastos e
Inversiones

04

PAG 2019

05

ENAP Magallanes

06

Estrategia E&P
Magallanes

Resultados al 30 de septiembre de 2018

➤ Resultado ENAP acumulado a septiembre de 2018



Millones US\$	Real a Sep 2017	Real a Sep 2018	PAG a Sep 2018	Real 2018 vs PAG 2018
Ingresos por Venta	4.698	6.280	4.627	1.654
Costo Directo	-3.785	-5.470	-3.732	-1.738
Margen Directo	913	810	895	-84
Costos de Personal	-251	-266	-255	-11
Costos de Distribución	-118	-127	-145	17
Gastos de Administración	-33	-33	-41	9
Otros Ingresos/Gastos Operacionales	11	40	-6	46
EBITDA	523	424	448	-24
Depreciaciones y Amortizaciones	-364	-374	-421	47
Otros Costos Fuera de EBITDA	-52	-18	-11	-6
Margen Neto	106	32	15	17
Gastos Financieros	-141	-173	-175	1
Otros Ingresos/Gastos NO Operacionales	19	-11	12	-22
Resultado antes de Impuesto	-16	-152	-148	-4
Impuestos	55	102	131	-28
Resultado después de Impuestos	39	-49	-17	-32

Fuente: Elaboración propia basada en información emitida en FECU ENAP para cada período.

Nota: Restando transacciones inusuales a RAI = US\$ MM 227

Resultados por Unidad de Negocio E&P



Millones US\$	Magallanes		Sipetrol		Consolidado E&P	
	Real a Sep 2017	Real a Sep 2018	Real a Sep 2017	Real a Sep 2018	Real a Sep 2017	Real a Sep 2018
Ingresos por Venta	112	143	272	435	384	578
Costo Directo	-39	-46	-119	-202	-158	-248
Margen Directo (Sin Subsidio)	73	97	153	233	226	330
Costos de Personal	-43	-44	-43	-38	-86	-82
Costos de Distribución	-11	-12	-4	-5	-15	-17
Gastos de Administración	-2	-2	-5	-6	-7	-8
Otros Ingresos/Gastos Operacionales	2	2	-5	27	-3	29
EBITDA antes del Subsidio	19	42	95	211	114	252
Subsidio	75	71	0	0	75	71
EBITDA después del Subsidio	94	113	95	211	189	323
Depreciaciones y Amortizaciones	-127	-112	-52	-57	-179	-169
Otros Costos Fuera de EBITDA	-16	-15	-36	-3	-52	-18
Margen Neto	-48	-14	6	151	-42	137
Gastos Financieros	-4	-7	-3	-9	-7	-16
Otros Ingresos/Gastos NO Operacionales	0	0	-4	-17	-4	-17
Resultado antes de Impuesto (Sin Subsidio)	-128	-92	-1	126	-128	33
Resultado antes de Impuesto	-52	-21	-1	126	-53	104
Impuestos	13	5	-1	-29	12	-23
Resultado después de Impuestos	-39	-16	-2	97	-41	81

Fuente: Elaboración propia basada en información emitida en FECU ENAP para cada período.

01

Contexto

02

Resultados al 30 de septiembre de 2018

03

Plan de Contención de Gastos e Inversiones

04

PAG 2019

05

ENAP Magallanes

06

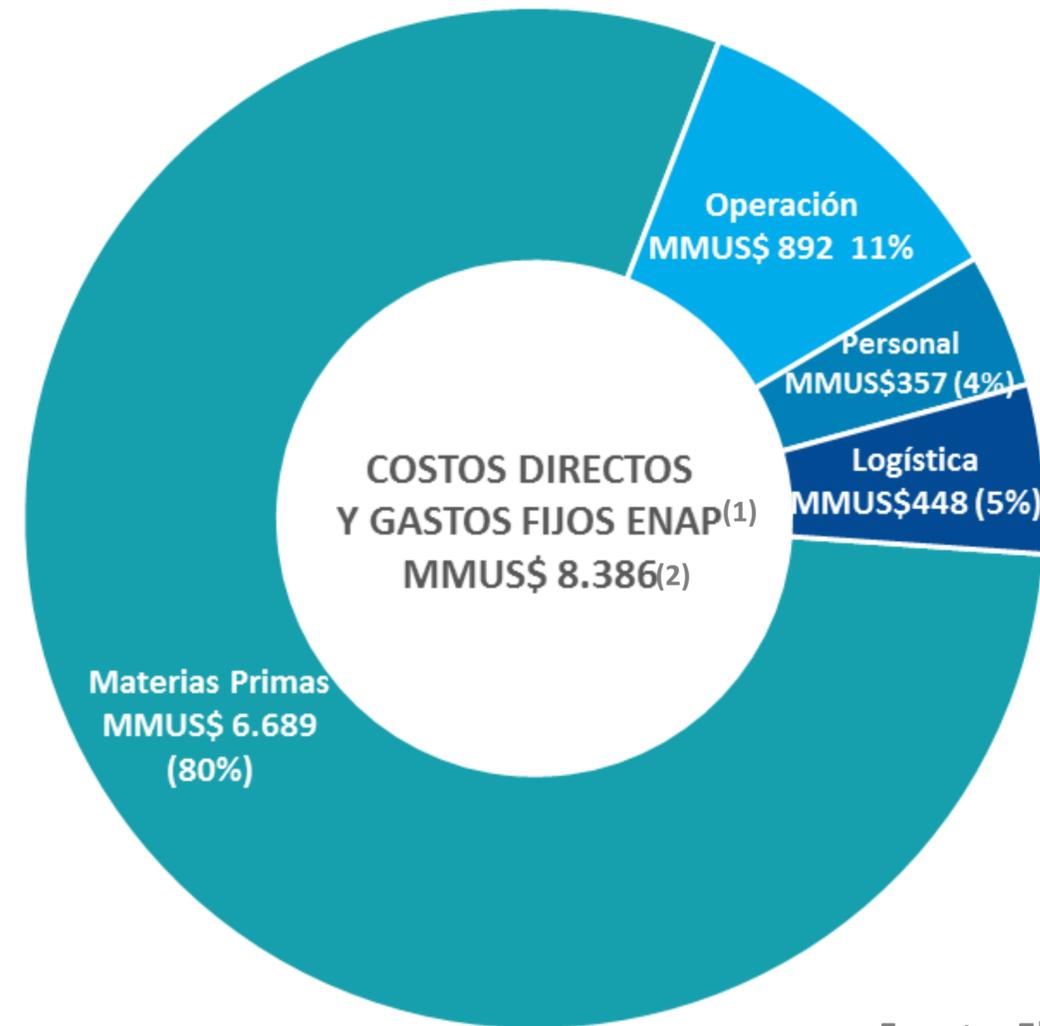
Estrategia E&P Magallanes

Plan de contención gastos e inversiones 2018- 2019

Costos Directos y Gastos Fijos ENAP



- Los costos y gastos de ENAP alcanzan los MMUS\$ 8.386, los costos distintos a materias primas alcanzan los MMUS\$ 1.697.-



Fuente: Elaboración propia basada en presupuesto 2019

■ Materias Primas ■ Operación ■ Personal ■ Logística

(1)Costos Directos por MMUS\$ 7.775 y Gastos Fijos por MMUS\$ 611

(2)Corresponde a derechos de explotación y de exportación, impuestos adicionales por servicios extranjeros, patentes e impuesto bancarios.

Plan de Contención de Gastos e Inversiones

- Producto de la delicada situación financiera de la empresa, se han tomado una serie de medidas tendientes a reducir de manera urgente el déficit de caja, vía reducción de gastos, congelamiento de dotación, eliminación de contratos de personal ST y a honorarios, amortización de la deuda, así como revisión en detalle de las inversiones presupuestadas.
- El plan, ejecutado en 2018, logró reducir gastos por US\$ 38,2 millones e inversiones por US\$ 55 millones, mejorando el déficit de caja en US\$ 93,2 millones (*):
 - **US\$ 38,2 millones menos en Gastos Fijos:**

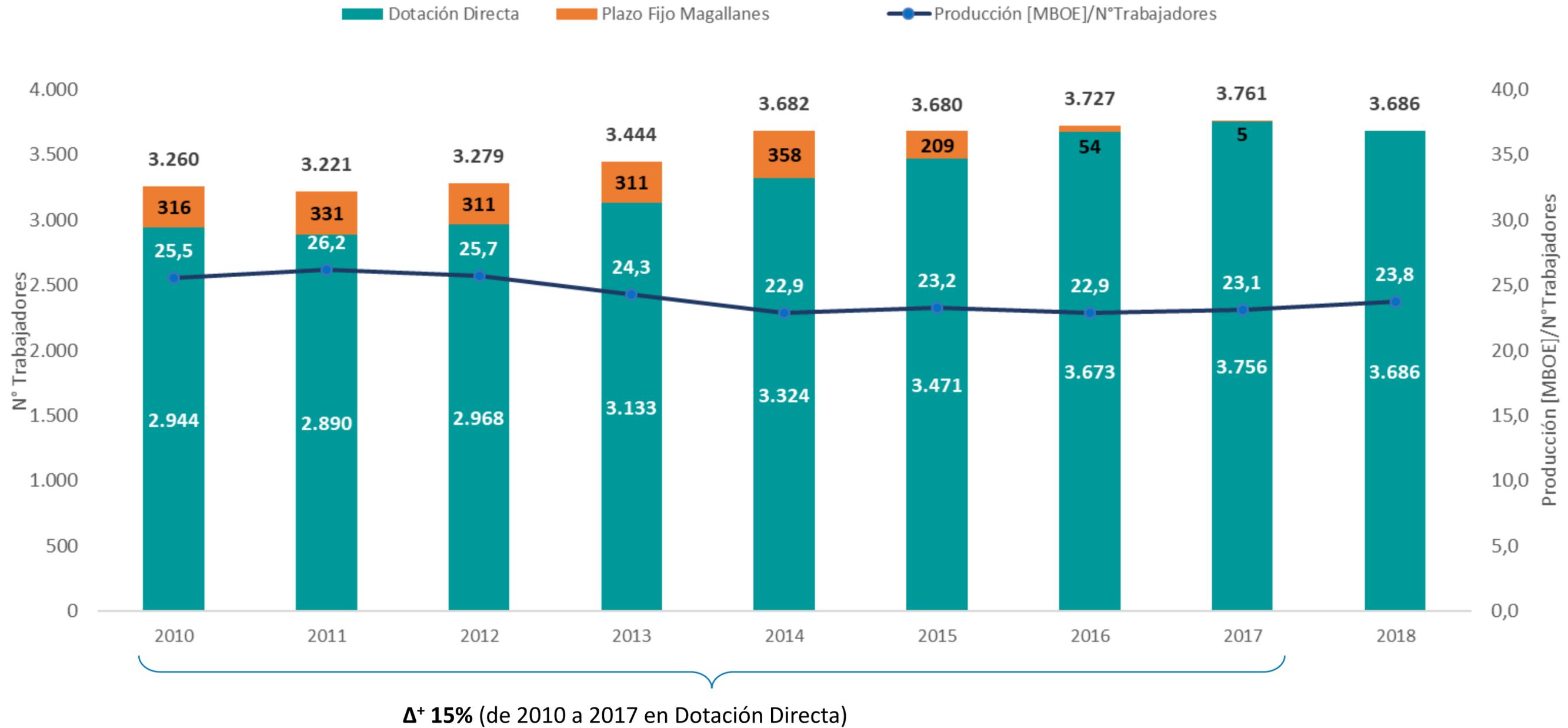
✓ Asesorías y Honorarios	US\$ 19,2 millones
✓ Gastos de Viaje	US\$ 3,5 millones
✓ Sobretiempo, Materiales, y Otros RH	US\$ 0,9 millones
✓ Compras/Renegociación Contratos	US\$ 14,6 millones
 - **US\$ 55 millones en racionalización de inversiones**, sin poner en riesgo la continuidad operativa, la seguridad interna, el cumplimiento ambiental y la priorización de proyectos de rentabilidad con bajo riesgo asociado.

(*) Cifras estimadas para cierre de año 2018.

Plan de contención de Gastos e Inversiones 2019

- Además de los ahorros ya alcanzados por US\$ 38,2 MM en 2018, para el año 2019 se proyectan ahorros adicionales por US\$ 30 MM, sin considerar un plan de reducción de dotación.
- Pese a estos ahorros y a la disminución de más de (+/-) US\$MM 300 en inversiones, el Resultados Antes de Impuestos (RAI) estimado para el 2019 alcanza pérdidas por US\$ 87 MM (inversiones PAG 2019 +/- US\$ MM 540).
- Si bien los resultados son mejores que las pérdidas registrados 2018, todavía son negativos, lo que hace necesario a adoptar medidas adicionales

Evolución Dotación



Fuente: ENAP

➤ **15% de incremento de dotación total entre el 2010 y el 2017.**

01

Contexto

02

Resultados al 30
de septiembre de
2018

03

Plan de Contención
de Gastos e
Inversiones

04

PAG 2019

05

ENAP Magallanes

06

Estrategia E&P
Magallanes

PAG 2019

PAG 2019



- El objetivo del PAG 2019 es mejorar la situación financiera de la empresa, reducir las pérdidas y empezar a revertir el importante déficit de caja, vía incremento en la productividad, contención de gastos y reducción y priorización de nuestras inversiones.
- Se espera que el contexto internacional durante el 2019 se mantenga volátil, con estrechos márgenes de refinería y alta variabilidad en el precio del crudo, debido a la guerra comercial entre EE.UU. y China, acuerdos de producción de la OPEP e incrementos de producción de *shale oil* en EE.UU.
- En este contexto, además de lo señalado previamente, el desafío es aumentar en 5,4% la producción de la línea E&P y un 9,5% la producción de R&C, maximizando la producción de ‘productos valiosos’.

Palancas presupuesto 2019

Contención de Costos y Gastos

US\$ **32 millones**

Aumento de Productividad (MMBoe)

E&P **23 → 24 (+5,4%)**

R&C **70 → 77 (+9,5%)**

Aumento de márgenes en refinación vía mayor producción de productos valiosos

Reducción de Inversiones:

US\$ 849 MM → US\$ 540 MM

US\$ 309 millones de reducción de Inversiones
(respecto a PDN 2019)

Resultados Proyectados



US\$ -87 millones de resultado antes de impuesto

US\$ 114 millones de mejora en déficit de Caja
(respecto a PDN 2019)

01

Contexto

02

Resultados al 30 de septiembre de 2018

03

Plan de Contención de Gastos e Inversiones

04

PAG 2019

05

ENAP Magallanes

06

Estrategia E&P Magallanes

Contexto Regional Magallanes

➤ Principales indicadores Regionales

- PIB 2017 Magallanes CLP 1.185.000 MM (Banco Central de Chile/ BCN, 2018)
- Crecimiento PIB II Trimestre 2018: 10,2% (más alto a nivel nacional)
- 3,3 % desocupación / 7,1% País (INE agosto -octubre 2018)

➤ ENAP Presente en Magallanes desde 1945 (descubrimiento del petróleo)

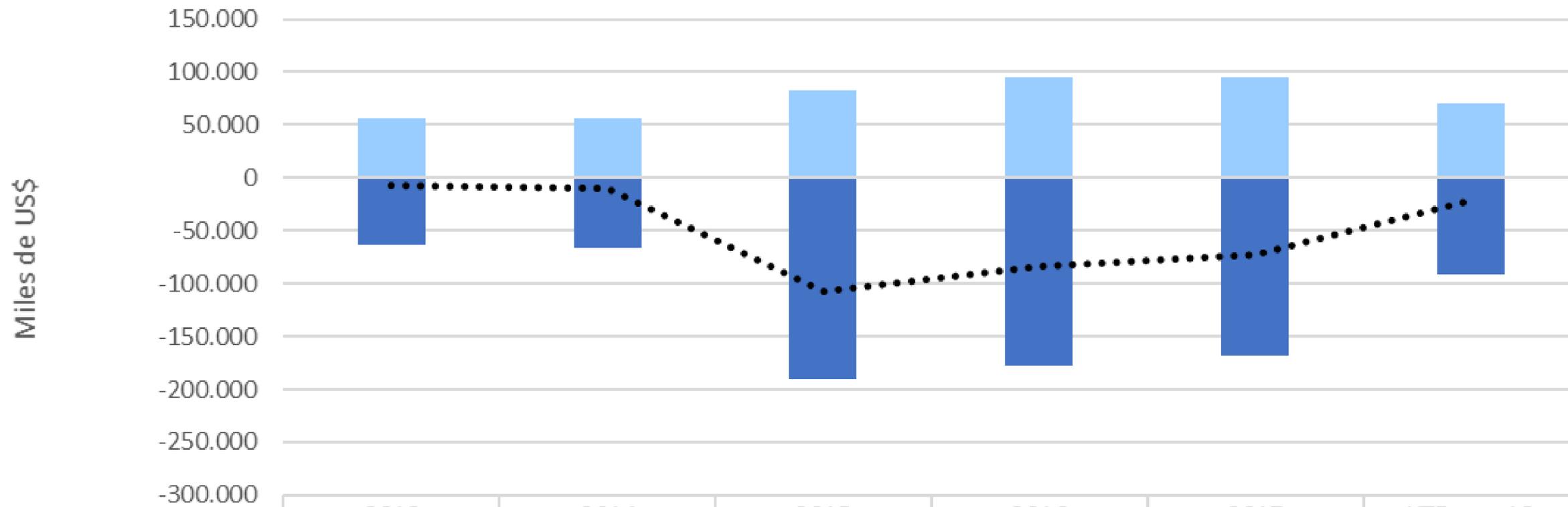
➤ Aportes ENAP a comunidad magallánica

- Durante los años 2017 y 2018 ENAP ha invertido aproximadamente USD \$ 530.000 en iniciativas comunitarias en Magallanes.
 - Desarrollo y mejoramiento de infraestructura (ej. Reconstrucción Cine de Porvenir; Remodelación Sala de la Energía del Museo Maggiorino Borgatello).
 - Actividades de salud y seguridad (ej. Capacitaciones seguridad 'Safestart' y operativos odontológicos).
 - Actividades culturales (ej. Carnaval de Invierno; Concurso Magallanes en 100 palabras; Festival de la Patagonia).
 - Actividades educativas (ej. Becas de la UMAG, estudiantes de carreras afines al área energética y productivo Magallanes).

RESULTADO

- El Resultado antes de impuesto en Magallanes “sin subsidio” para el periodo 2013-2018 acumula una pérdida de **MMUS\$ -757,5**
- Con el subsidio, esta pérdida se redujo a **MMUS\$ -301,7**

Magallanes: Resultado antes de Impuesto (MUS\$)



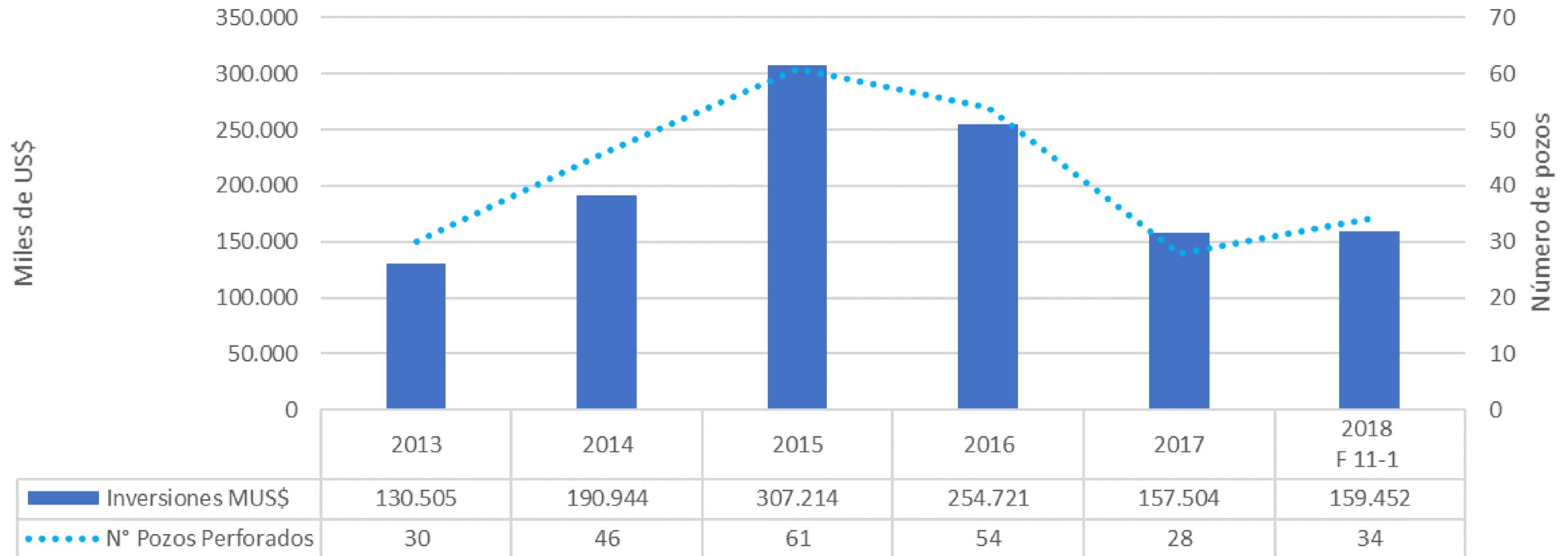
	2013	2014	2015	2016	2017	YTD sep-18
■ Subsidio	56.602	56.102	82.732	95.184	94.992	70.192
■ Resultado A/Imp (sin subs)	-64.157	-66.407	-189.601	-178.402	-167.433	-91.543
..... Resultado A/Imp	-7.555	-10.305	-106.868	-83.218	-72.440	-21.351

Fuente: elaboración propia

INVERSIONES

➤ Inversión período 2013-2018: **MMUS\$ 1.200**

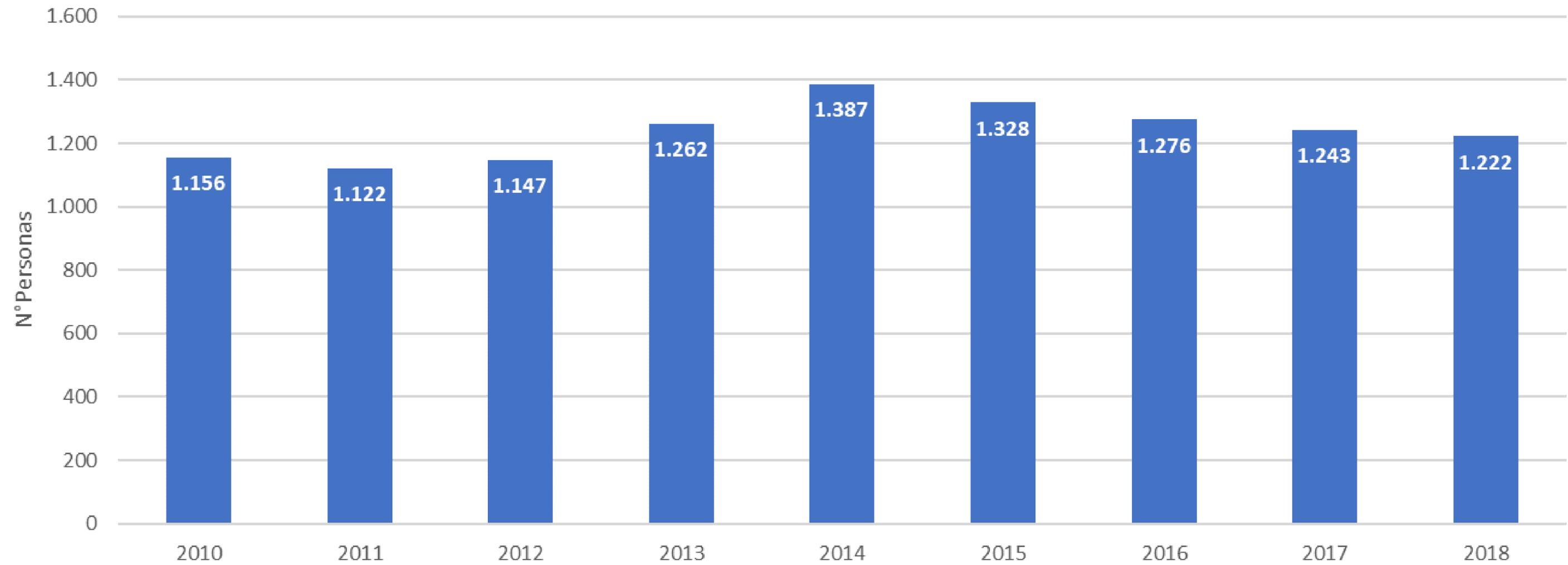
Magallanes: Inversiones



Fuente: elaboración propia

Nota: Los montos incluyen Inversiones E&P y R&C

Magallanes: Evolución Dotación



Fuente: elaboración propia

Resultado antes de impuesto e Inversión per cápita: Consolidado ENAP y ENAP Magallanes

Año		2014	2015	2016	2017
ENAP Consolidado	RAI per cápita (MUS\$)	19	25	34	-21
	Inversión per cápita (MUS\$)	109	173	202	187
Magallanes	RAI per cápita (MUS\$)	-7	-80	-65	-58
	RAI s/subs per cápita (MUS\$)	-48	-143	-140	-135
	Inversión per cápita (MUS\$)	138	231	200	127

Fuente: elaboración propia

01

Contexto

02

Resultados al 30
de septiembre de
2018

03

Plan de Contención
de Gastos e
Inversiones

04

PAG 2019 E&P

05

ENAP Magallanes

06

Estrategia E&P
Magallanes

ESTRATEGIA E&P MAGALLANES

Asegurar suministro Ciudad
Honrar contrato con Methanex

OBJETIVO

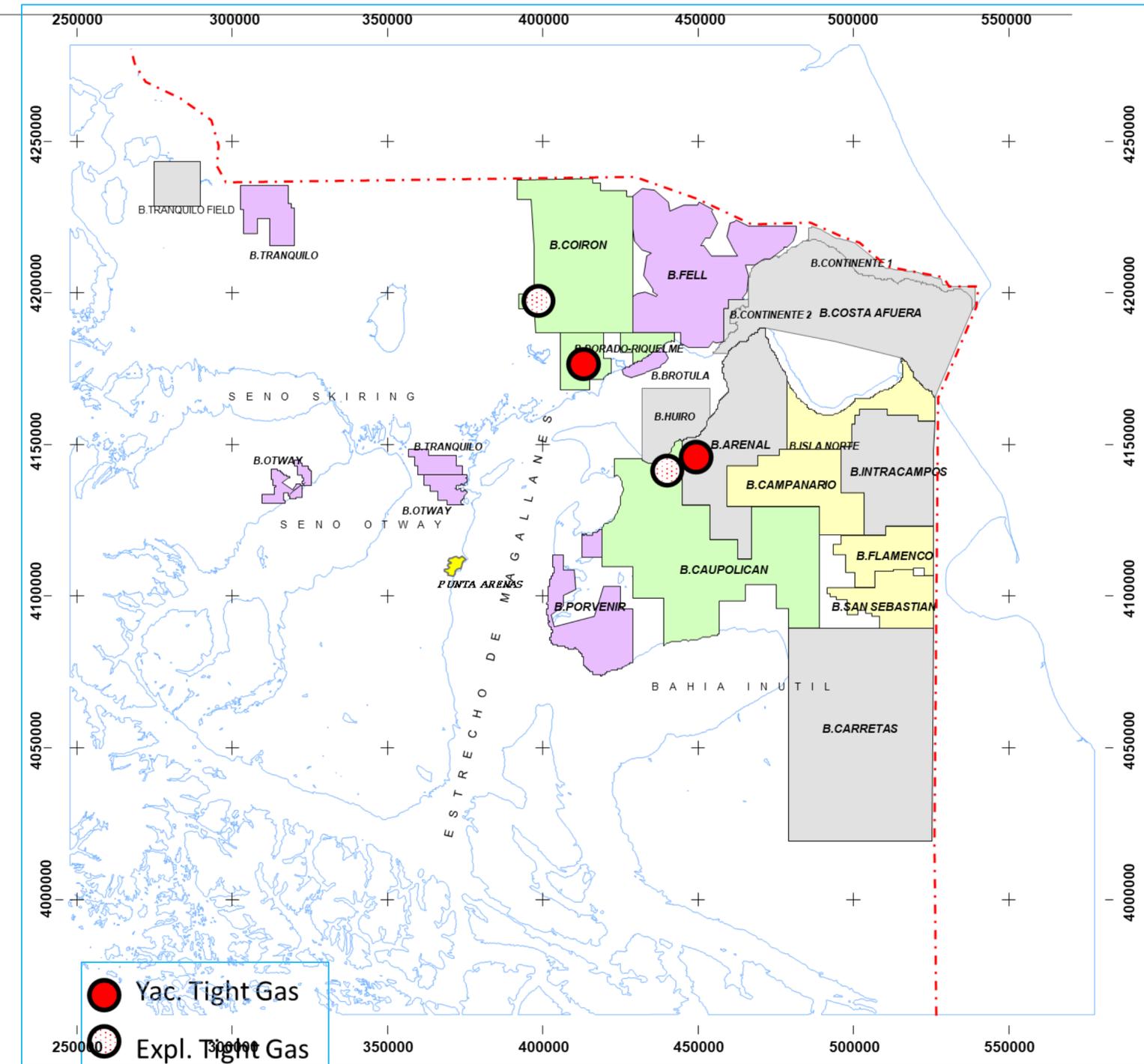
- Sustentabilidad del Negocio
 - Eficientizar los costos de operación
 - Estudiar potencial tight gas Continente
 - Optimizar costos de desarrollo

PILARES

- HSE
- Excelencia Operacional

FACILITADORES

- Personas
- Know how técnico en la cuenca



Fuente: elaboración propia

OBJETIVOS

- ✓ Generar economías de escala y eficientizar los costos operacionales
- ✓ Estudiar potencial de tight gas en Continente
 - ✓ Resultados pozos Cahuil
 - ✓ Pozo Exploración Tiuque
- ✓ Continuar reduciendo los costos de desarrollo de tight gas en Isla y Continente
- ✓ Estudiar potencial de líquidos

CONTEXTO

- ✓ Demanda potencial: Región (430 MMm³/año) + Methanex (328 MMm³/año promedio 2018)
- ✓ Methanex se encuentra operando con 2 trenes: demanda en 4,2 MMm³/d (extendible a 5 MMm³/d)
- ✓ Apertura de exportaciones desde Argentina está generando competencia, con un precio promedio actual de 3,5 US\$/mmbtu, nos obliga a ser más competitivos



ENAP