

01 DESEMPEÑO FINANCIERO

RESULTADOS

Durante 2012, los precios internacionales del crudo se mantuvieron relativamente estables respecto a 2011. Lo anterior se atribuye principalmente al entorno económico global que, en términos muy generales, manifiesta la frágil recuperación económica de Estados Unidos (EE. UU), menor actividad económica en Asia y las adversidades de la crisis económica y financiera de Europa. Por otra parte, el riesgo geopolítico en las regiones de África del Norte y Medio Oriente así como los estímulos económicos instrumentados por diversos bancos centrales alrededor del mundo, entre otras cosas, han dado soporte a los precios del crudo.

Por su parte, el precio de referencia Henry Hub del gas natural, registró un promedio de 2.75 dólares por millón de BTU-s, aproximadamente 30% inferior al promedio registrado en 2011. Esta diferencia se debió a la mayor oferta de gas natural en el mercado de Norteamérica así como a la acumulación de inventarios y a la presencia de temperaturas templadas en EE.UU. y Canadá. Los precios de la gasolina en la Costa Norte del Golfo de México fueron mayores en aproximadamente 3%, de U.S.¢276.39 a U.S.¢285.09 por galón, a los del año previo debido, principalmente, a mantenimiento y suspensión de operaciones de refinerías en EE.UU.

Finalmente, al cierre de 2012 el tipo de cambio del peso mexicano contra el dólar americano, registró una apreciación de 7.0% respecto a 2011. Esto se debió, en términos generales, al contraste entre el entorno económico global y el mexicano que ha generado, entre otras cosas, un flujo considerable de inversiones internacionales hacia instrumentos locales.

En este contexto, los ingresos por ventas alcanzaron un máximo histórico de Ps. 1,647 miles de millones (U.S.\$126.6 miles de millones), Ps. 88.5 miles de millones más que en 2011, soportados por la estabilidad de la plataforma de producción y los precios internacionales de hidrocarburos, así como por incrementos en el volumen y precio de productos de venta en México.

El incremento de 5.7% en ventas totales fue principalmente resultado de mayores precios en gasolinas (Magna 11.6%, Premium, 6.2%), diésel (11.2%), diésel industrial (11.7%), combustóleo (16.5%), turbosina (8.7%) y asfaltos (16.6%). Adicionalmente se registraron incrementos en los volúmenes de venta de gasolina Premium (45.4%), diésel (2.9%), diésel industrial (23.9%), combustóleo (12.0%) y turbosina (5.9%).





El costo de ventas registró un incremento de 6.9%, como resultado de un aumento de 5.2% en la compra de productos para reventa; un incremento de 18.6% en el costo neto del periodo de beneficios a empleados, consecuencia de la actualización de premisas actuariales en línea con el entorno económico y financiero vigente; un aumento de 11.8% en gastos de operación, principalmente como resultado de incrementos en servicios personales, servicios técnicos pagados al IMP, servicios auxiliares pagados a terceros, arrendamientos varios e indemnizaciones a terceros; y el incremento de 25.5% en conservación y mantenimiento.

Los gastos generales aumentaron 9.9%, como consecuencia de mayores gastos de distribución y administración derivados de la actualización de premisas actuariales y el incremento en servicios personales, materiales, seguros y fianzas, fletes y gastos médicos pagados a terceros.

Obtuvimos Ps. 209 miles de millones (U.S.\$16.6 millones) de otros ingresos, Ps. 19.9 miles de millones más que en 2011, principalmente por un incremento de 19.7% en ingresos derivados de la tasa negativa del IEPS.

Durante el año registramos un costo integral de financiamiento de Ps. 4.9 miles de millones (U.S.\$376 millones), una variación positiva de Ps. 87.9 miles de millones respecto al año previo, consecuencia de una utilidad en cambios como resultado de la apreciación del peso respecto al dólar americano, así como mayores intereses a cargo y menores intereses a favor.

Los impuestos y derechos registraron un máximo histórico de Ps. 902.7 miles de millones (U.S.\$69.4 miles de millones), superando por Ps. 28.0 miles de millones las contribuciones de 2011. Dicho monto representó el 54.8% de las ventas y el 99.9% de la utilidad de operación. Este aumento se debe principalmente al incremento marginal de 0.76% en el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación.

Como resultado, durante el ejercicio contable 2012 tuvimos una utilidad neta de Ps. 2.6 miles de millones (U.S.\$200 millones).

SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012, el activo total circulante registrado fue de Ps. 2,024.2 miles de millones, Ps. 42.8 miles de millones más que al cierre de 2011, debido principalmente a un aumento en las propiedades, mobiliario y equipo, originado por nuevas inversiones y el registro de las depreciaciones.

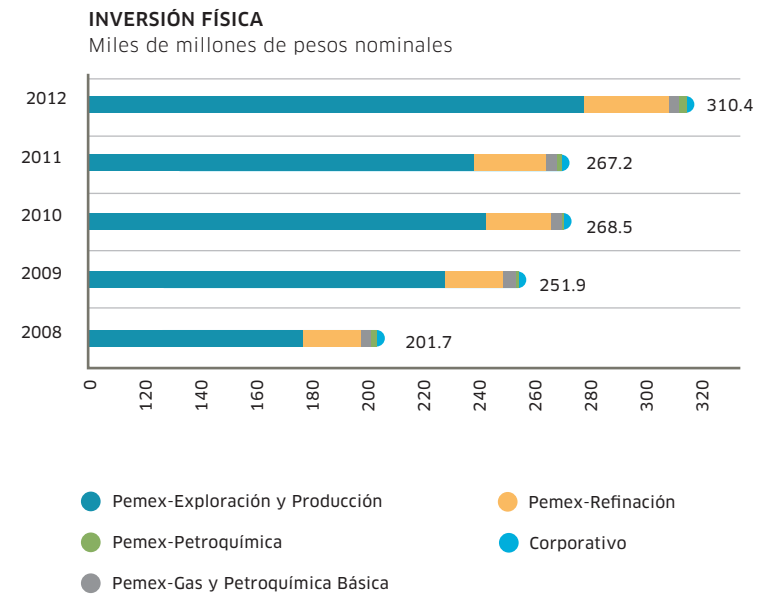
El pasivo total se ubicó en Ps. 2,295.2 miles de millones como consecuencia del incremento en la reserva para beneficios a los empleados, a la vez que el patrimonio de PEMEX fue negativo en Ps. 271.1 miles millones, lo cual se debe principalmente a la pérdida integral generada en el ejercicio a consecuencia del pasivo laboral. Es importante mencionar que los contratos de crédito vigentes no incluyen acuerdos financieros o eventos de suspensión de pagos que podrían originarse como resultado del patrimonio negativo.

La deuda total, incluyendo intereses devengados, fue de Ps. 786.9 miles millones como resultado de la obtención de nuevos financiamientos. La deuda neta se ubicó en Ps. 667.6 miles de millones debido principalmente a una posición en caja de Ps. 119.2 miles de millones.

Al 31 de diciembre de 2012, el flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación antes de impuestos y derechos pagados fue de Ps. 1,137.8 miles de millones, lo que representa un incremento de Ps. 107.1 miles de millones respecto a 2011.

INVERSIÓN FÍSICA

Invertimos Ps. 310.4 miles de millones (U.S. \$23.9 miles de millones), en diversos proyectos de nuestra cadena productiva. El 88.5%, equivalente a Ps. 274.7 miles de millones¹, se destinó a actividades de exploración y producción de hidrocarburos, de los cuales Ps. 33.2 miles de millones (U.S. \$2.5 miles de millones) se destinaron a la exploración. Del 11.5% restante, Ps. 28.9 miles de millones fueron para proyectos de refinación, Ps. 4.5 miles de millones para gas y petroquímica básica, Ps. 1.3 miles de millones para petroquímica; y Ps. 0.9 miles de millones para proyectos del Corporativo.

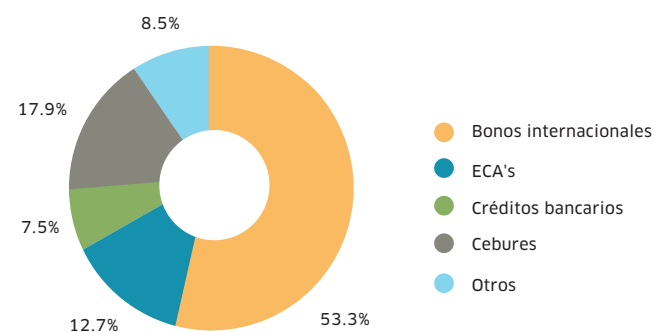


Nota: 2008 incluye gasto en mantenimiento de Pemex-Exploración y Producción, a través de PIDIREGAS.

FINANCIAMIENTO

Nuestro programa de financiamiento busca atender de manera óptima las necesidades de recursos financieros y asegurar que se cuente con los recursos complementarios necesarios para llevar a cabo el programa de inversión, de acuerdo con las estrategias y líneas de acción establecidas en el Plan de Negocios. Además de llevar a cabo operaciones de refinanciamiento y manejo de pasivos encaminadas a optimizar la estructura de los créditos contratados en periodos anteriores. En este sentido, durante 2012 tuvimos las siguientes actividades de financiamiento:

DEUDA TOTAL POR INSTRUMENTO
Al 31 de diciembre de 2012



¹ Incluye inversión no capitalizable en mantenimiento.



Mercados de Capitales

- El 24 de enero de 2012 Petróleos Mexicanos emitió un bono por U.S. \$2.1 miles de millones con vencimiento en enero de 2022 y cupón semestral de 4.875%; U.S. \$100 millones fueron colocados en el mercado asiático.
- El 29 de noviembre de 2012, Petróleos Mexicanos realizó una emisión de Certificados Bursátiles por un monto de Ps. 25 mil millones en tres tramos:
 - El primer tramo por Ps. 11.5 miles de millones a tasa variable con vencimiento en 2017 y tasa TIIE 28 más 18 puntos base.
 - El segundo tramo por 721.6 millones de Unidades de Inversión (UDIs), equivalentes aproximadamente a Ps. 3.5 miles de millones, con vencimiento en 2028 y una tasa fija de 3.02%.
 - Un tercer tramo por Ps. 10.0 miles de millones, siendo la reapertura del bono con vencimiento en 2021. El bono paga un cupón de 7.65%.
- El 10 de abril de 2012 Petróleos Mexicanos llevó a cabo una emisión de bonos por 300 millones de francos suizos, a un plazo de 7 años con vencimiento en 2019. El bono paga un cupón anual de 2.50%.
- El 26 de abril Petróleos Mexicanos llevó a cabo una emisión de bonos por un monto de 150 millones de dólares australianos, a un plazo de 5 años con vencimiento en 2017. El bono paga un cupón anual de 6.125%.
- El 26 de junio Petróleos Mexicanos llevó a cabo la emisión de bonos por un monto total de U.S. \$1.75 miles de millones, con vencimiento en junio de 2044 y pagará cupón de 5.50%.
- El 19 de octubre Petróleos Mexicanos llevó a cabo una reapertura por U.S. \$1.0 miles de millones del bono emitido en junio de 2012 con vencimiento en junio de 2044 y cupón de 5.50%.
- El 30 de enero de 2013 Petróleos Mexicanos emitió un bono por U.S. \$2.1 miles de millones con vencimiento en 2023 y tasa de 3.50%. U.S. \$100 millones fueron colocados en el mercado asiático.

Los recursos obtenidos por estas emisiones se destinarán al financiamiento de gasto de inversión y operaciones de refinanciamiento.



ECAs

- Adicionalmente, el 6 de julio, Petróleos Mexicanos llevó a cabo la emisión de dos bonos garantizados por el *Export-Import Bank* de los Estados Unidos de América (Ex-Im Bank) por un monto de U.S.\$400 millones cada uno, con una vida media de 5.71 años, los cuales pagarán un cupón semestral de 2.0% y 1.95% respectivamente, más una prima correspondiente al seguro del Ex-Im Bank. Los bonos vencerán el 20 de diciembre de 2022.
- El 18 de julio, Petróleos Mexicanos obtuvo un crédito bilateral con el *Export Development* de Canada (EDC) por un monto de U.S.\$300 millones, con vencimiento en julio de 2017, el cual pagará una tasa de interés de 1.50% anual.
- El 26 de julio, Petróleos Mexicanos llevó a cabo la emisión de un tercer bono con la garantía del Ex-Im Bank por un monto de U.S.\$400 millones con una vida media de 5.65 años, el cual pagará un cupón semestral de 1.70% más una prima correspondiente al seguro del Ex-Im Bank. Al igual que los bonos anteriores, este bono vencerá el 20 de diciembre de 2022.

Créditos Bancarios

El 21 de diciembre de 2012, Petróleos Mexicanos contrató una línea de crédito directa por un monto de Ps. 2.0 miles de millones a un plazo de 10 años. El crédito pagará una tasa fija de 6.55%

COPFs

Durante 2012, Petróleos Mexicanos obtuvo U.S. \$560.2 millones a través de los Contratos de Obra Pública Financiada (COPF) de Pemex-Exploración y Producción para la explotación de yacimientos de gas natural en la cuenca de Burgos.

Manejo de liquidez

El 30 de octubre Petróleos Mexicanos contrató una línea de crédito sindicada revolvente por U.S. \$1.25 miles de millones a un plazo de 5 años y con tasa variable de LIBOR más 115 puntos base. Al 31 de diciembre, Petróleos Mexicanos contaba con líneas de crédito revolventes por U.S.\$1.25 miles de millones y Ps.10.0 miles de millones. Las líneas de crédito para manejo de liquidez están disponibles en su totalidad.

Cabe destacar que Petróleos Mexicanos recibió diversos reconocimientos de medios especializados en finanzas por sus operaciones de financiamiento en los mercados de capitales durante el 2012. Por parte de LatinFinance los reconocimientos recibidos son:

- “Mejor Emisor Corporativo del año” por su diversificada e innovadora estrategia, así como la oportunidad de sus operaciones de financiamiento durante 2012.
- “Mejor Financiamiento en Moneda Local” derivada de la emisión de Ps. 10 miles de millones en Certificados Bursátiles, en la cual se incluyó un instrumento denominado Global Depositary Note (GDN) para facilitar su adquisición en los mercados internacionales.
- “Mejor Operación de Financiamiento al Comercio Exterior” por la emisión de tres bonos garantizados por el Export-Import Bank de Estados Unidos. Esta emisión tuvo una amplia aceptación en el mercado, ofreciendo un esquema muy favorable para PEMEX.

En este mismo sentido, fuimos reconocidos por la publicación Trade Finance como “Operación del año” por la emisión de 1.2 billones de dólares de bonos garantizados por el Export-Import Bank de Estados Unidos. Esta es la primera emisión garantizada por una compañía de energía, y ha sido considerada como un nuevo instrumento financiero que suministra liquidez a las operaciones de financiamiento a la exportación a largo plazo.