



PETRÓLEOS MEXICANOS (“PEMEX”)

En cumplimiento del artículo 82 de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, comunica por la presente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y al público la siguiente

INFORMACIÓN RELEVANTE

Ante la nueva aparición en medios de comunicación de determinadas informaciones sobre el contenido del documento “*Contexto del aumento de la inversión en Repsol*” **PEMEX** vuelve a rechazar rotundamente la manipulación que representan dichas noticias - nunca contrastadas - y reitera:

1. **PEMEX** siempre ha actuado comprometida y lealmente en el desarrollo del sector energético español y en la permanente defensa del interés social de **REPSOL**, de quien es socio fundador. Las noticias de prensa publicadas por el propio diario *El País* a lo largo de los 30 años de presencia de **PEMEX** en España que se acompañan a este Hecho Relevante evidencian esta afirmación y hacen innecesaria cualquier aclaración sobre lo que es un hecho incontestable.
2. **PEMEX** sustituyó en el año 1979 a *GULF OIL* en **Petronor** cuando ésta se retiró del mercado español a causa de la crisis energética, dió apoyo permanente a la hoy filial de **REPSOL** con sus inversiones y gestión, y contribuyó a que la refinería de Muskiz se convirtiese en la más importante de Europa. **PEMEX** ha actuado siempre, como su socio industrial, dentro del marco de una relación de pleno compromiso como lo pone de manifiesto, entre otros, su apoyo incondicional como garante del suministro de crudo en momentos históricos de extraordinaria gravedad, en los que se produjeron problemas de suministro globales.
3. La atribución a **PEMEX** de un propósito de “*apropiación de tecnología a bajo precio para la exploración y prospección en aguas profundas*” y otros ilícitos objetivos, constituye una falsedad manifiesta por las siguientes razones:
 - A. La cooperación empresarial entre compañías petrolíferas es lugar común en la industria, resulta en su mutuo interés y beneficio y es, por tanto, natural y lógica entre dos compañías de larga historia compartida como **PEMEX** y **REPSOL**. Transformar, como hacen las noticias vertidas, la cooperación empresarial en un intento de “*apropiación*” sólo puede hacerse desde la más completa de las ignorancias o con una finalidad inconfesable.



- B. La colaboración en la exploración y prospección en aguas profundas no es una novedad en las relaciones entre **PEMEX** y el **GRUPO REPSOL**. En efecto, **PEMEX**, **CAMPSA** y **PETRONOR** firmaron, ya a finales de los años 70, los oportunos acuerdos de cooperación energética, entre los que figuraban los de realización conjunta de prospecciones petrolíferas en aguas profundas, según refleja una de las noticias de prensa adjunta.
- C. La relación comercial y cooperación tecnológica entre **REPSOL** y **PEMEX** ha sido una constante desde siempre. Aunque **PEMEX** ha mantenido lealmente reservadas las informaciones relativas a sus relaciones y su cooperación con **REPSOL**, se ve obligada a hacer público que ha sido la propia **REPSOL**, a través de su Grupo de Tecnología Geofísica, quien ha presentado a **PEMEX** la propuesta comercial para "*el acceso de Pemex a las tecnologías Kaleidoscope de Repsol*" mediante la oferta del correspondiente contrato. También el Proyecto Sherlock ha sido ofrecido por **REPSOL** a **PEMEX** en el marco de su histórica y fructífera relación y cooperación.
4. **PEMEX** ha tenido siempre una actuación institucional en **REPSOL**, perteneció a su núcleo duro formado por el Estado Español, La Caixa y BBVA y ha apoyado permanentemente sus decisiones corporativas.
5. **PEMEX** se reserva las acciones que proceda para la defensa de sus derechos y reitera que ha actuado siempre y seguirá actuando en relación con **REPSOL** en la mejor defensa del interés social, que el aumento de inversión realizada en **REPSOL** y el pacto parasocial firmado son expresión de los mencionados irrenunciables compromisos y que el ilícito fin que las informaciones difundidas pretenden atribuir a **PEMEX** son rotundamente falsos.
6. Como manifestación de esta firme voluntad y muestra de la transparencia que ha guiado siempre la actuación de **PEMEX** se acompaña a la presente el documento titulado "*Contexto del aumento de participación de Pemex en Repsol*" en la confianza de que su íntegra lectura evitará nuevas tergiversaciones de su contenido.

Lo que se comunica a los efectos oportunos.

En México, a 21 de septiembre de 2011



Contexto del aumento de participación de Pemex en Repsol

1ro de Septiembre de 2011

- Una mayor participación de Pemex en Repsol, es parte de un contexto amplio de la estrategia de Pemex. En particular en lo que se refiere a los objetivos de crecimiento que Pemex ha trazado, como por ejemplo, incrementar producción e incorporar nuevas reservas.
- De igual forma la mayor participación en Repsol es parte de la estrategia en el ámbito internacional de Pemex, y representa una oportunidad para profundizar una relación de más de 30 años.
- Aún con una mayor participación en Repsol, Pemex continúa siendo el tercer accionista, después de dos accionistas españoles, pero el único perteneciente a la industria petrolera, con lo que se busca alinear visiones y apalancar fortalezas y oportunidades de ambas empresas.

- 1 Contexto frente a objetivos estratégicos de Pemex
- 2 Portafolio de Repsol
- 3 Beneficios derivados del aumento en la participación de Repsol
- 4 Racional y detalles sobre la transacción

El aumento en la participación de Pemex en Repsol, se inserta en algunos de los objetivos estratégicos más importantes del Plan de Negocios, entre los que destacan:

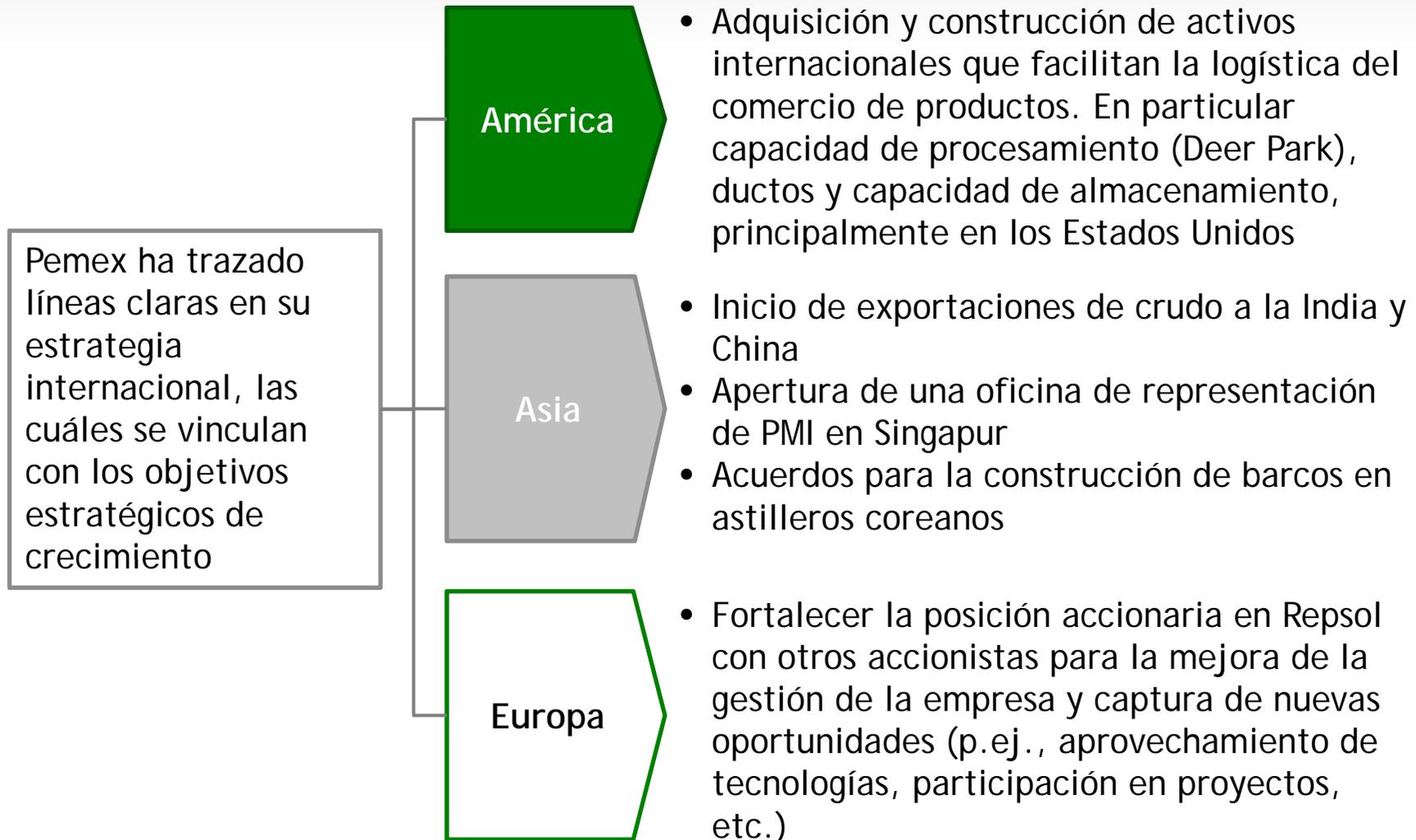
- 1. Incrementar inventario de reservas por nuevos descubrimientos y reclasificación**
 - Lograr a partir de 2012 una tasa de restitución de reservas probadas del 100%
 - Aumentar la capacidad de ejecución y de desarrollo de capacidades tecnológicas en exploración y explotación
 - Acelerar la evaluación del potencial de Aguas Profundas del golfo de México

- 2. Incrementar la producción de hidrocarburos**
 - Incrementar la producción de hidrocarburos, apalancando capacidades de Pemex y nuevas tecnologías
 - Aprovechar el nuevo régimen contractual para aumentar capacidad de ejecución, aumento de producción y flujo de recursos financieros (p.ej., contratos integrales)

- 3. Incrementar y adaptar la capacidad de transformación industrial**
 - Alcanzar un desempeño operativo superior al promedio de la industria, a través de incremento en rendimientos, eficiencia de los procesos y optimización de la infraestructura

- 4. Optimizar la capacidad de logística**
 - Optimizar el sistema de logística y aprovechar oportunidades de comercio internacional
 - En el caso de petrolíferos, aumentar la capacidad de transporte por ducto e incrementar la capacidad de almacenamiento, tanto nacional como en los mercados internacionales de donde se realiza el abasto

La mayor participación en Repsol es parte de la estrategia internacional de Pemex





Por otra parte, Pemex tiene una presencia en España desde hace más de 30 años

- La relación de Pemex con Repsol tiene poco más de 20 años; el aumento en la participación busca profundizar esta relación

1979-1989

- En 1979 Petróleos Mexicanos adquirió acciones de Petróleos del Norte, S.A. (Petronor) por 29.1 MM de dólares en respuesta a una invitación realizada por el gobierno español con motivo del restablecimiento de las relaciones diplomáticas entre ambos países
- Entre 1979 y 1987 se realizaron aportaciones, compra de obligaciones convertibles y capitalizaciones de dividendos, hasta llegar a una posición cuyo monto original registrado ascendió a 77.8 MM de dólares
- En 1988 se creó la filial holandesa del Grupo Pemex, PMI Holdings, B.V. (PMI HBV), teniendo entre sus objetivos el ser la tenedora de la participación en Petronor
- En 1989 Repsol se convirtió en accionista mayoritario de Petronor

1990-2010

- En 1990 Repsol y Pemex acordaron el intercambio de los títulos de Petronor por acciones de Repsol, equivalentes al 2.88% de su capital, más una opción a favor de PMI HBV para adquirir acciones adicionales hasta alcanzar 5%. Además, Pemex obtuvo un sitio en el Consejo de Administración de Repsol.
- En 1992 PMI HBV ejerció su opción y adquirió acciones adicionales de Repsol para alcanzar el 4.8% de su capital
- Desde 1994 se ha aprovechado la participación (del 4.8%) para obtener recursos para programas de operación e inversión de Pemex, a través de las ganancias de capital y monetización de las acciones
- Desde 2003 Repsol participa como contratista de Pemex en Burgos y fue participante activo en la primera ronda de licitación de los contratos integrales de PEP

2011 -

- Aumento en la participación del capital de Repsol hasta cerca el 9.8% y fortalecer la posición de Petróleos Mexicanos en el Consejo de Administración de Repsol
- Ello con el fin de profundizar la relación y capturar beneficios concretos (presentados a mayor detalle más adelante)

- 1 Contexto frente a objetivos estratégicos de Pemex
- 2 Portafolio de Repsol
- 3 Beneficios derivados del aumento en la participación de Repsol
- 4 Racional y detalles sobre la transacción

Exploración y Producción

	Indicadores Financieros Clave			
		€ m		%
	2008	2009	2010	2010
Ingreso Operativo	6,555	4,109	8,307	12%
o/w América del Norte y Brasil*	7%	20%	54%	6%
o/w Norte de África*	38%	23%	15%	2%
o/w RoW*	55%	57%	32%	3%
EBITDA	3,037	1,849	2,755	29%
Utilidad de la Operación Ajustada	2,352	934	1,600	32%
CAPEX	1,426	1,247	1,208	24%
Activo Total	10,638	11,873	13,589	20%

* Sólo Exploración y Producción

Downstream

	Indicadores Financieros Clave			
		€ m		%
	2008	2009	2010	2010
Ingreso Operativo	45,450	34,380	38,359	57%
o/w Europa	7%	20%	54%	50%
o/w RoW	55%	57%	32%	7%
EBITDA	1,736	1,626	2,019	21%
Utilidad de la Operación Ajustada	1,127	647	977	19%
CAPEX	1,545	1,649	1,613	32%
Activo Total	13,685	15,168	17,524	26%

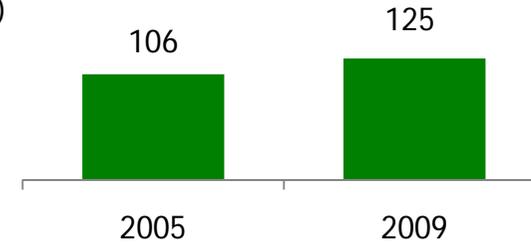
Producción y foco geográfico

- **Producción anual:**
 - 125Mboe y reservas probadas de 1,100 Mboe*
 - Argentina con YPF, agrega 197Mboe y 992Mboe, respectivamente (shale gas y shale oil)
- Activo en 27 países, siendo operador en 20
- Regiones clave: Latinoamérica (Trinidad & Tobago, Brasil, Perú, Venezuela, Bolivia, Colombia y Ecuador) y Norte de África (Argelia y Libia)
- Áreas de crecimiento: principalmente Brasil y Golfo de México de EUA (>80% de la inversión)

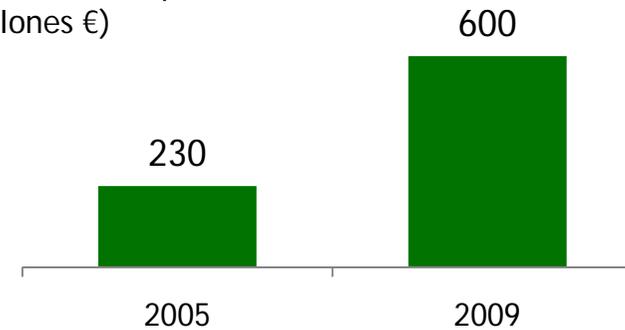
Gas Natural Licuado

- 6.7bcm comercializados en 2010
- Inicio de planta en Peru en 2010, con capacidad de of 4.4bcm

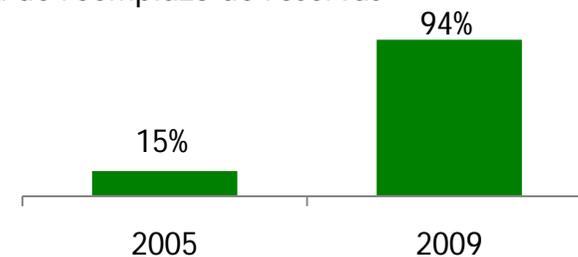
Producción (Mboe)



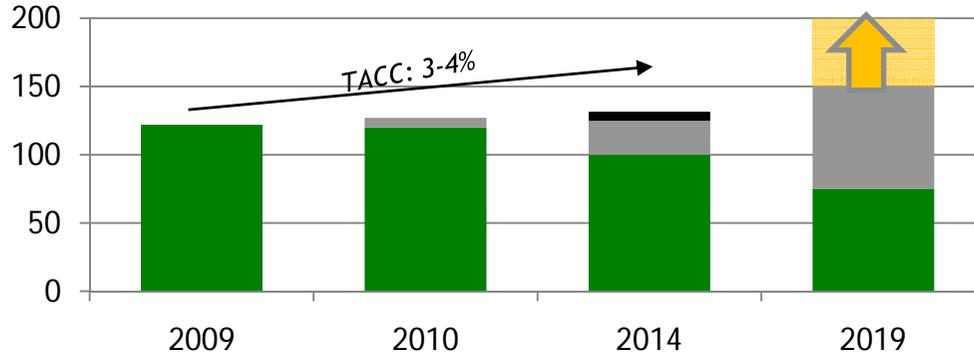
Inversión en exploración (Millones €)



Tasa de reemplazo de reservas** (%)

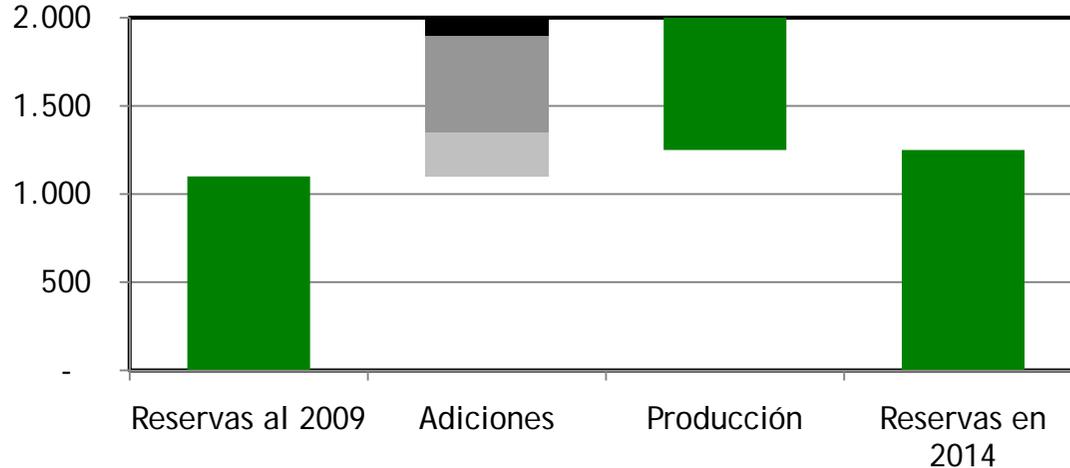


Producción neta (Mboe)



- Crecimiento en producción de 3-4% por año hasta 2014 y mayores tasas hacia el 2019

Reservas totales (Mboe)

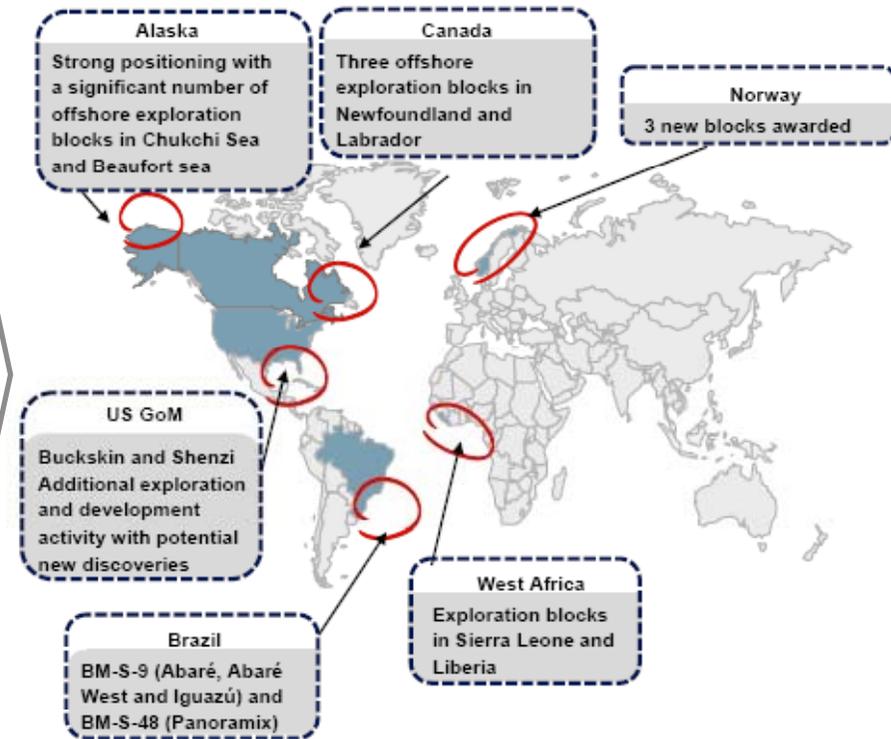


- Tasa de reemplazo de reservas probadas mayor al 110%

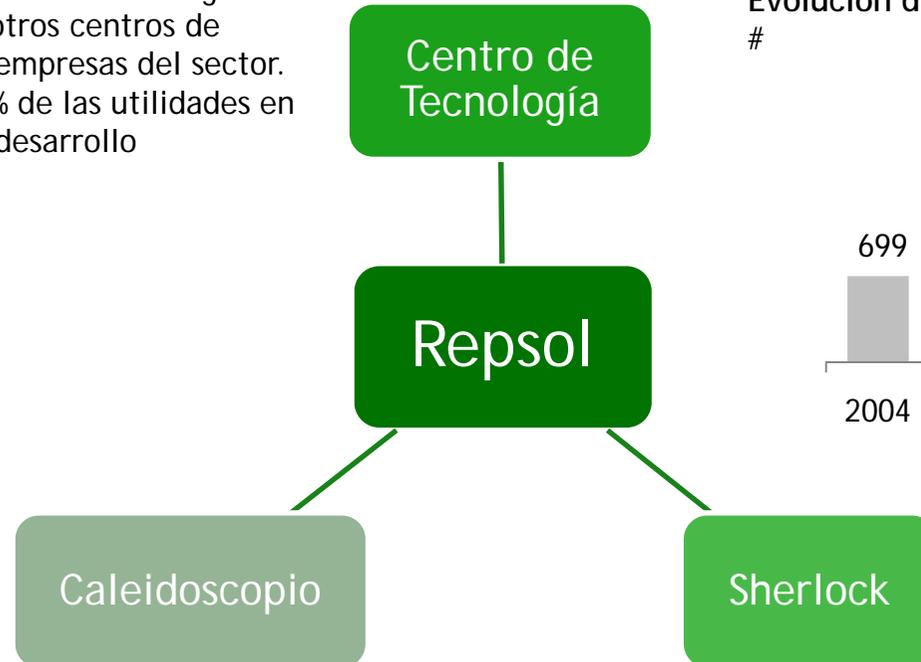
Activos en producción
 Proyectos clave de crecimiento
 Exploración y recurso contingentes

- Inversiones programas por arriba de \$700M de dólares (2010-2014)
- Actividad exploratoria significativa... 24 descubrimientos en 2008 y 2009 logrando una tasa de restitución de reservas del 110%
 - Tres de los descubrimientos de 2008 y uno del 2009 fueron "rankeados " entre los 5 mas importantes a nivel mundial
 - Repsol pretende tener listos 6 proyectos en 2014, dos de los cuales agregarían reservas por más de 242Mbbbl
- Repsol tiene un portafolio importante en Aguas Profundas del Golfo México en EUA con intensa actividad exploratoria en 2011-2014
 - Buckskin con un potencial >600 Mbbbl en evaluación (Repsol con 12.5% de propiedad) -operador del pozo descubridor

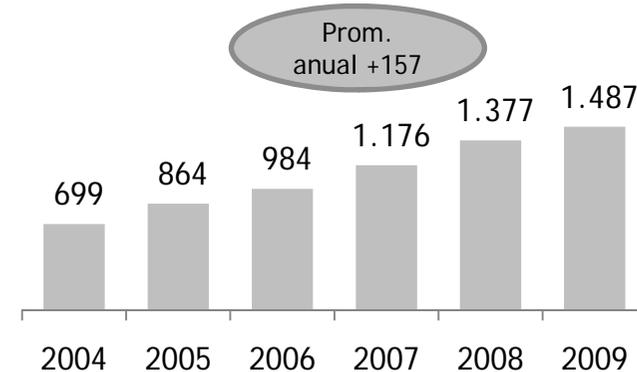
Localización de la actividad exploratoria



- Modelo de cooperación en investigación científica y desarrollo tecnológico con universidades, otros centros de investigación y empresas del sector.
- Inversión de ~5% de las utilidades en Investigación y desarrollo



Evolución del equipo de Investigación de Repsol #

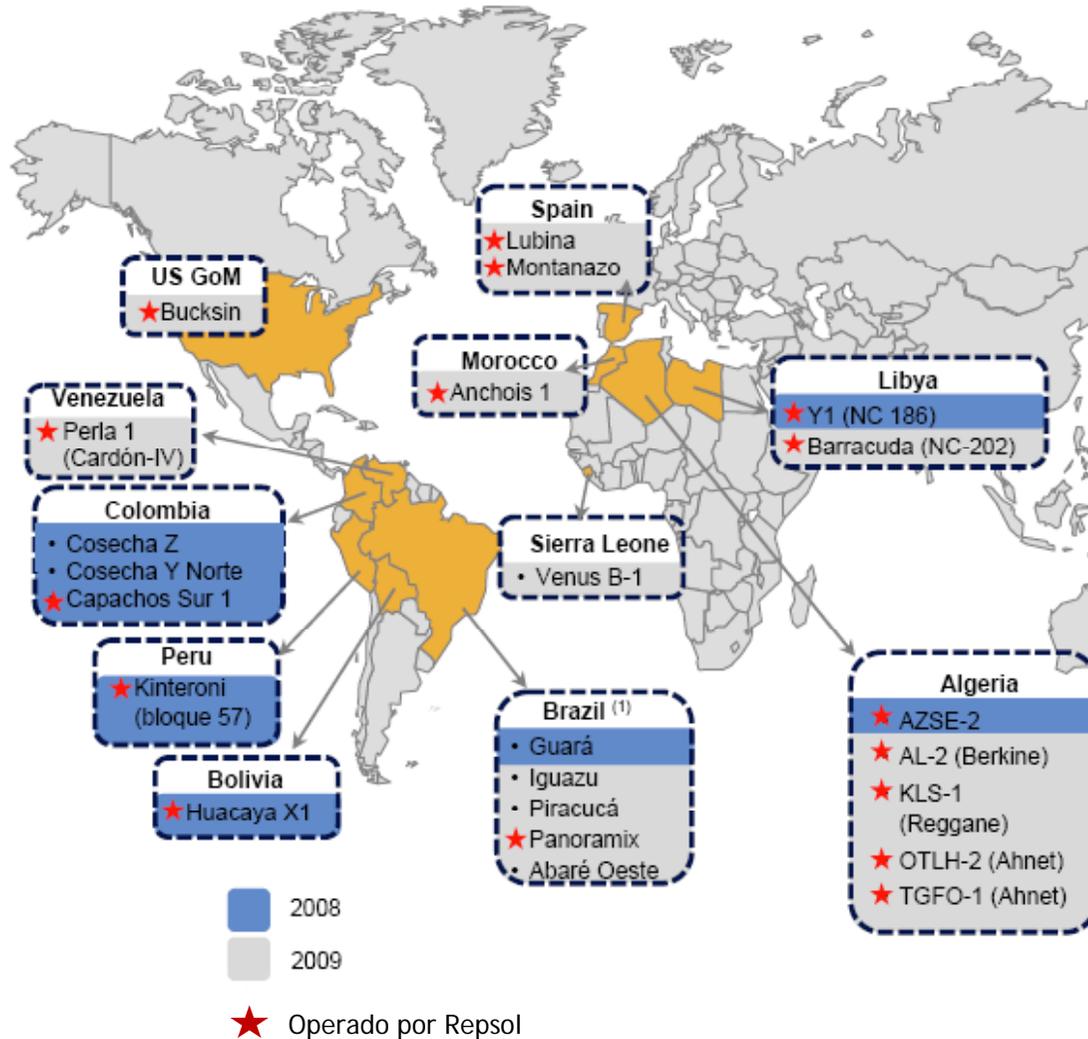


- Programa de sísmica (creado en 2007), **procesa 15 veces más rápido las imágenes que cualquier otra alternativa tecnológica**
- Desarrollado en colaboración con la Universidad de Stanford, IBM y el centro de Supercomputadora de Barcelona (UPC)

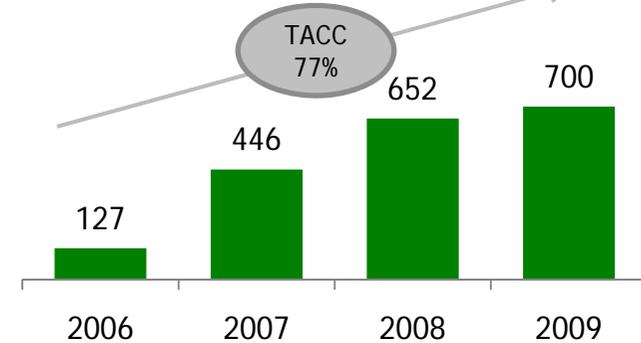
- Proyecto multidisciplinario de geología, geoquímica y química analítica de alta resolución
- El objetivo es **disminuir el riesgo geológico y aumentar la tasa de éxito exploratorio**

La tecnología desarrollada por Repsol, aparentemente ha impactado en un mayor número de descubrimientos

Descubrimientos 2008 y 2009



Evolución en recursos contingentes Mboe





Refinación

- Cinco refinерías en España con una capacidad de destilación de 776MBD; 102 MBD en Perú (principal jugador en España y Perú)
- Programa de inversiones (finalizado para el cierre de 2011) para incrementar la capacidad de refinación y conversión en Cartagena y Bilbao - meta aumentar conversión a 63% FCCeq (coker en ambas)

- Proyectos de inversión y mejora del desempeño operativa en refinерías se espera aumenten margen 2-3\$/bbl
- Ahorros en CAPEX en proyectos de reconversión de refinерías por €200M (vs. inversión programada)
- Programa de transformación operativa lanzado en todos los negocios de *downstream*

Gas LP

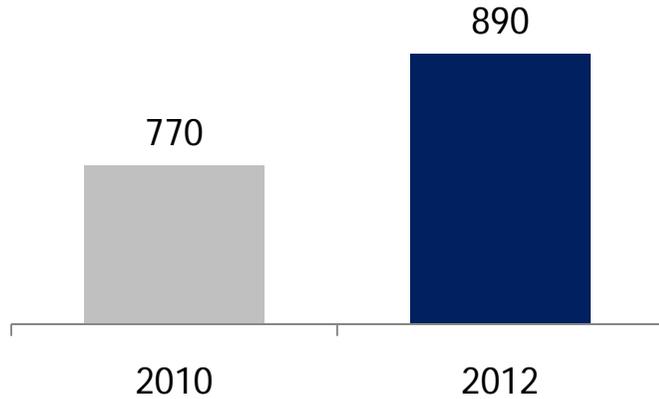
- Líder en mercados clave: España y Latinoamérica
- Número 4 a nivel mundial por volumen (3.1M de tons vendidas)

Petroquímicos

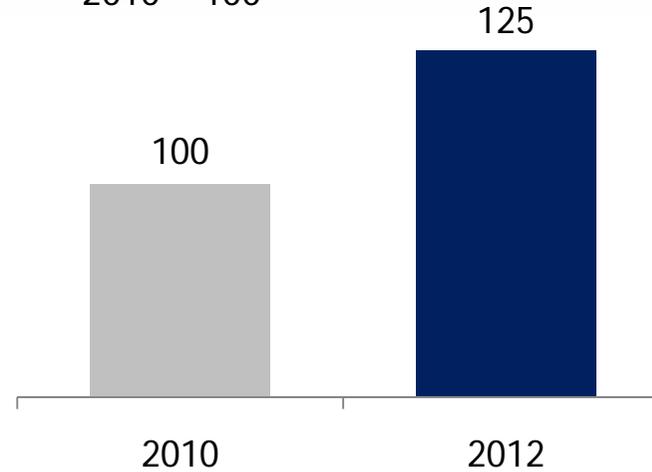
- Principal productor en la península Ibérica y jugador clave en el sur de Europa (alta integración con refinación) (2.6M de tons comercializadas)

Metas derivadas de inversiones en refinerías

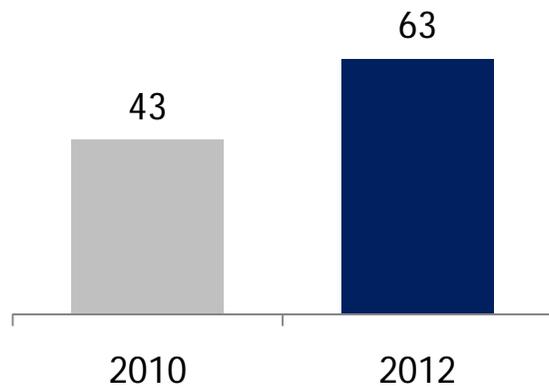
Capacidad de destilación
MBD



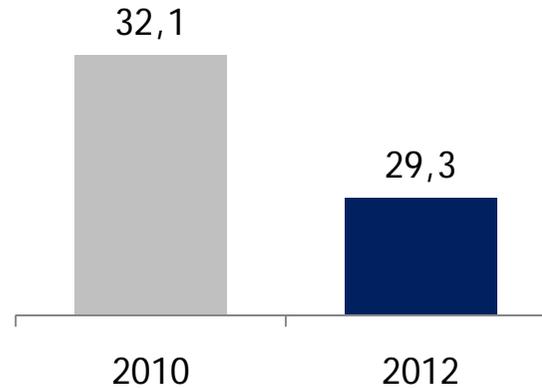
Producción de destilados intermedios
2010 = 100



Conversión
Equivalente FCC %

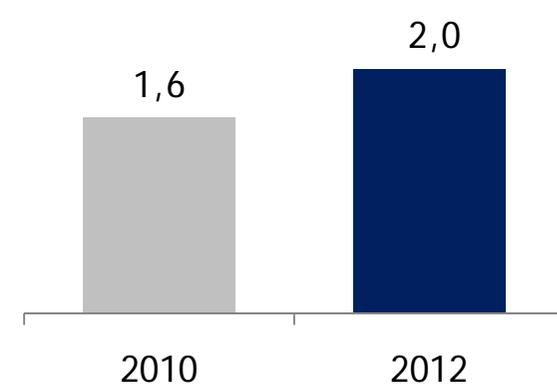


API



Calidad de crudo

Contenido de Azufre (%)



- 1 Contexto frente a objetivos estratégicos de Pemex
- 2 Portafolio de Repsol
- 3 Beneficios derivados del aumento en la participación de Repsol
- 4 Racional y detalles sobre la transacción

Beneficios de la participación en Repsol en relación con los objetivos estratégicos de Pemex

Objetivos estratégicos	Beneficios
1. Incrementar reservas	<ul style="list-style-type: none"> • Potencializar tecnologías desarrolladas por Repsol en interpretación de sísmicas (Caleidoscopio) en el portafolio de Pemex y en proyectos de gran complejidad (v.g., Chicontepec, Aguas Profundas) • Intercambios de tecnología con el Centro de investigación de Repsol
2. Incrementar producción de hidrocarburos	<ul style="list-style-type: none"> • Realizar intercambios para el desarrollo de personal de PEP en campos complejos o de características similares (carbonatados) • Contar con un Socio que permanentemente participe bajo los nuevos esquemas de contratación (v.gr., Contratos Integrales de Exploración y Producción) • Tener mayor acceso a tecnología, prácticas y conocimiento para el desarrollo de recursos no convencionales (shale gas/ shale oil)
3. Fortalecer transformación industrial	<ul style="list-style-type: none"> • Tener acceso a una capacidad de refinación de cerca de 800 mil barriles diarios
4. Optimizar capacidad de logística	<ul style="list-style-type: none"> • Posibilidad de materializar acuerdos comerciales en la región que favorezcan a ambas empresas, por ejemplo, swap de petrolíferos

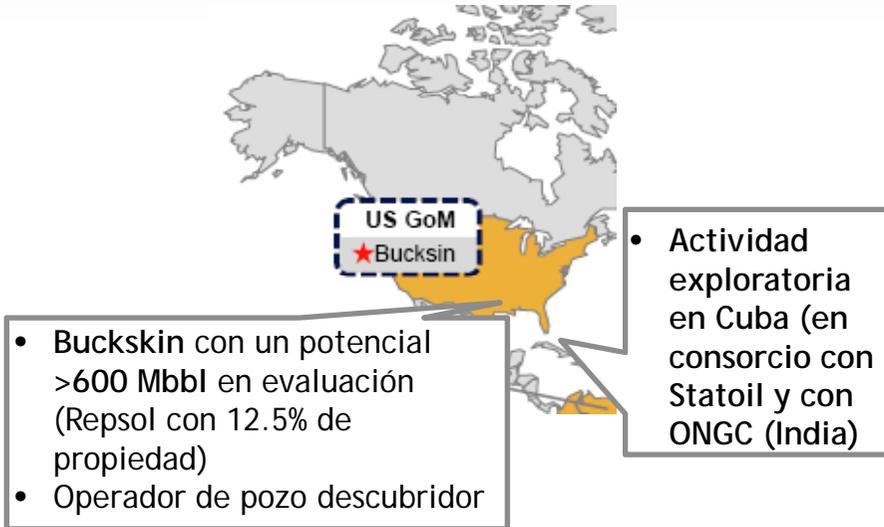
Oportunidades derivadas del portafolio de Exploración y producción de Repsol



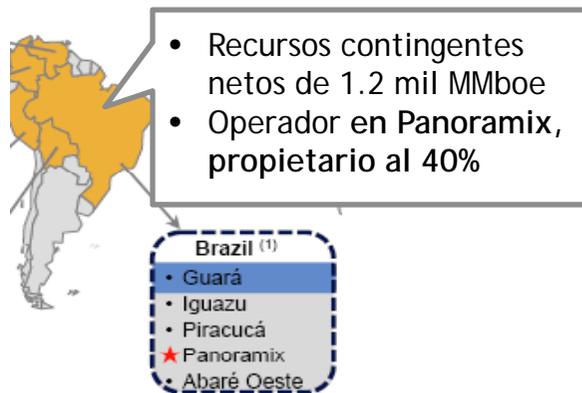


La mayor participación en Repsol, abre la posibilidad de participar en proyectos internacionales de aguas profundas

Repsol cuenta con un portafolio importante en Aguas Profundas del Golfo México



En Brasil Repsol es la compañía (de capital privado) con el portafolio más amplio en exploración



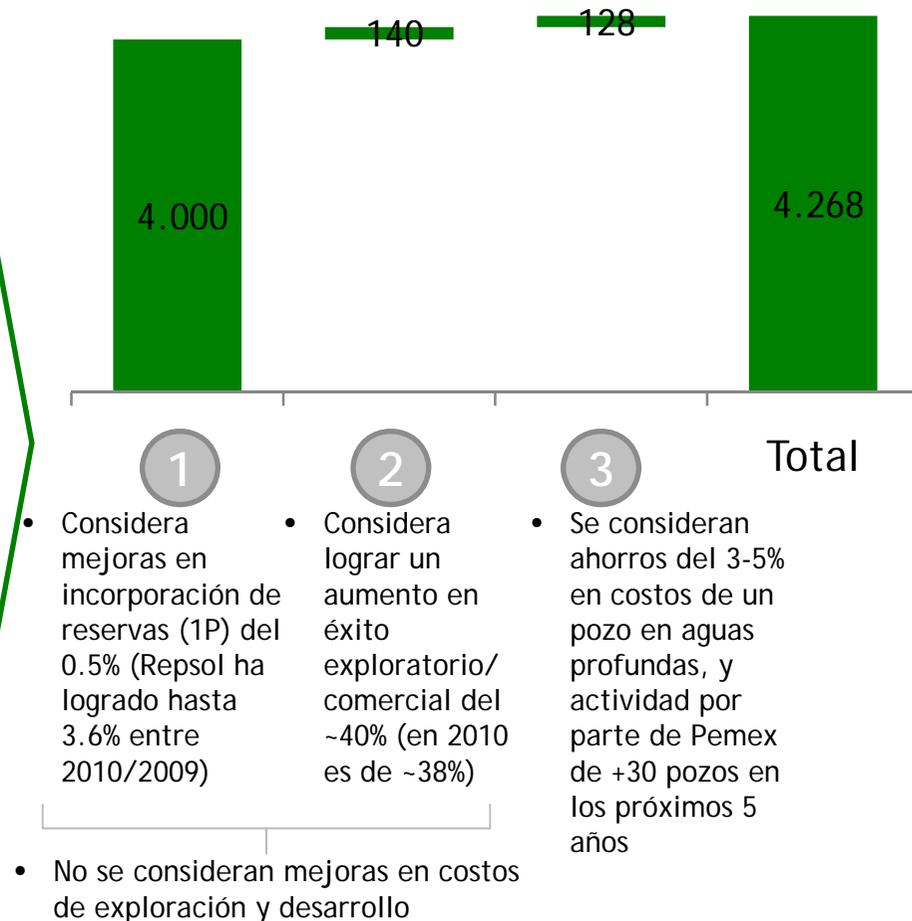
- Los pozos en aguas profundas llegan a costar cerca de 100 millones de dólares y con riesgos de éxito considerables
- Por tanto, lograr el éxito exploratorio y de desarrollo es crucial para lograr retorno positivo sobre estos niveles de inversión

Valor estimado de beneficios para Pemex por captura de sinergias con Repsol en Exploración y Producción

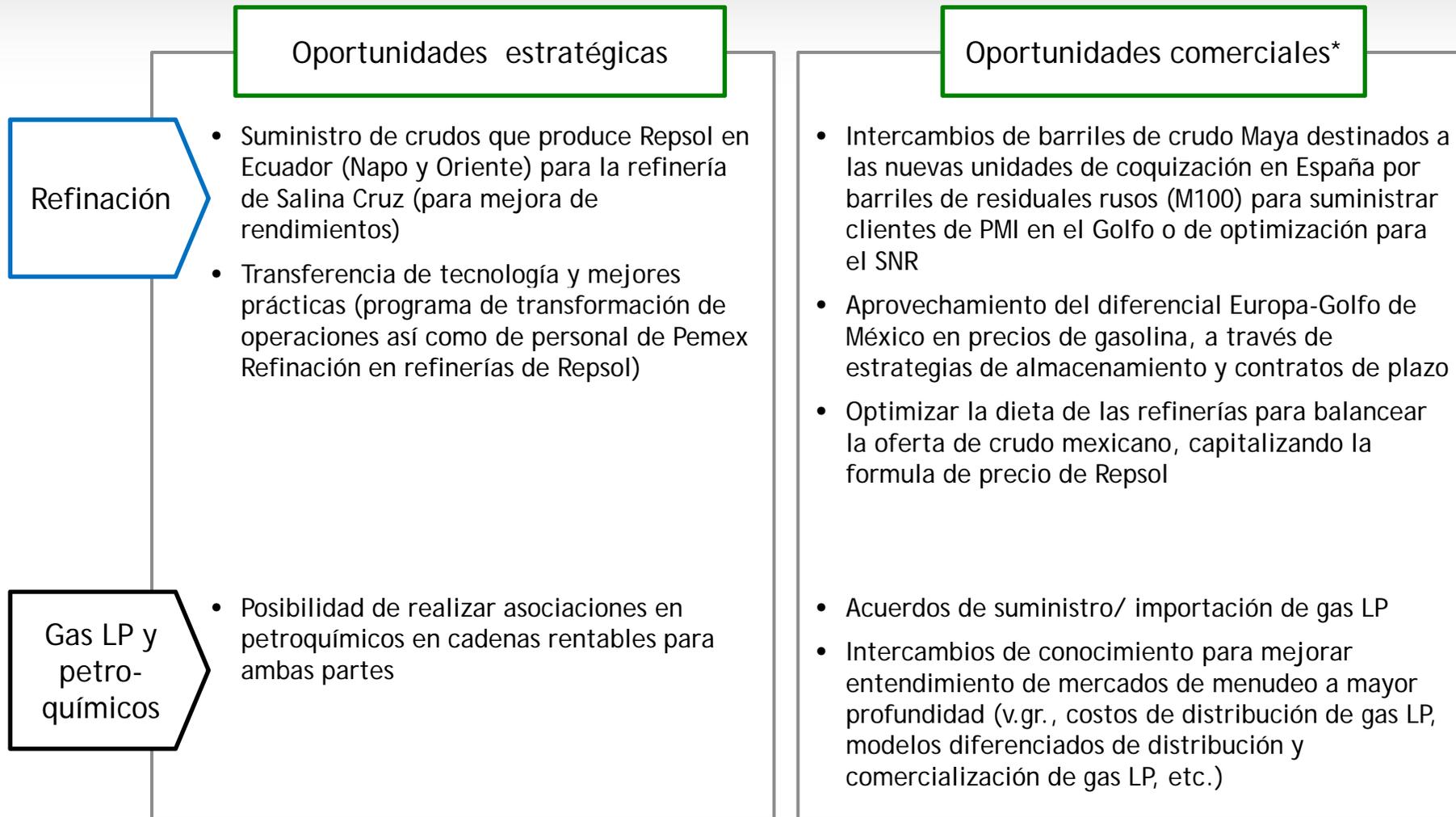
- 1 Reducción de tiempos de interpretación de sísmica a través de aprovechar el portafolio tecnológico de Repsol
 - Al reducir los tiempos de interpretación de sísmica, se lograrían adelantar la incorporación de reservas
 - Se podrían generar además reducciones en costos de desarrollo (por reducción de tiempos muertos de equipos de perforación, delimitaciones, etc.)
- 2 Aumento en el éxito exploratorio, que permitiría lograr tasas de reposición de reserva 1P del 100%.
 - Se podría además reducir costos de exploración y de desarrollo
- 3 Reducción de costos en aguas profundas, por mejoras en curva de aprendizaje e intercambios tanto de mejores prácticas como de tecnología

Valor estimado de beneficios
Millones de dólares

ESTIMADO
PRELIMINAR



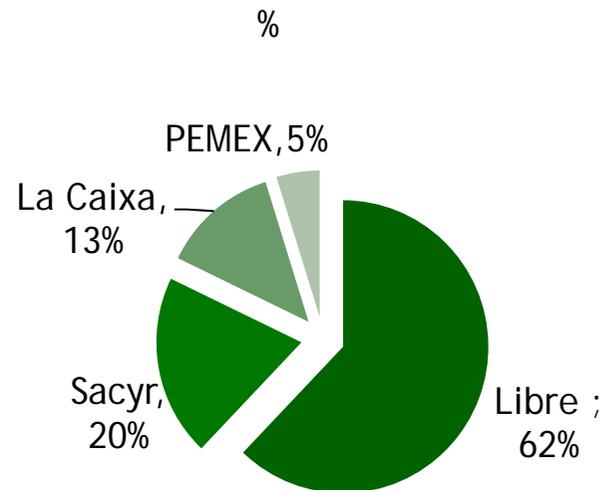
Oportunidades derivadas del portafolio de downstream de Repsol



- Algunas de estas oportunidades se están evaluando en términos económicos

- 1 Contexto frente a objetivos estratégicos de Pemex
- 2 Portafolio de Repsol
- 3 Beneficios derivados del aumento en la participación de Repsol
- 4 Racional y detalles sobre la transacción

Principales accionistas de Repsol



Participación de principales accionistas en el Consejo de Administración de Repsol

- **Sacyr Vallehermoso (3 miembros):** grupo constructor español con cotización en bolsa española (IBEX).
 - No tiene control sobre Repsol a pesar de ser el socio mayoritario
- **La Caixa (2 miembros):** 3ra institución financiera más grande en España
 - Accionista histórico más importante, designa al Presidente Ejecutivo de Repsol
 - Aparentemente, su participación en Repsol no se considera clave, dada la mayor concentración y atención en Gas Natural Fenosa
- **PEMEX (1 miembro):** único accionista perteneciente a la industria del petróleo y gas
 - Accionista desde 1990 aunque con relaciones desde 1979 como accionista en Petronor
 - Dado el nivel de participación (4.8%) se tiene una limitada influencia y participación poco activa

Aumentar la participación de PEMEX en Repsol es un mecanismo para poder cumplir los objetivos estratégicos de PEMEX y su estrategia internacional.

Situación previa (4.8% participación)

- Poca o nula influencia de PEMEX en las decisiones de Repsol
- Menor valor estratégico para un tercero, comparado con las posiciones del resto de los principales accionistas (Sacyr con 20%, la Caixa con 13%)



Situación posterior a la transacción (9.8% participación)

- Alineación de intereses y de visión con otros accionistas (Sacyr)
- Se minimiza el riesgo de intervención de un tercero, y se fortalece la posición de ser el único accionista del sector petrolero
- Se fortalecer el valor estratégico de la participación de Pemex, y en caso de venta, hay mayor probabilidad de capturar un premio



Resumen de la operación: Acuerdo entre SACYR-Pemex

Síntesis del acuerdo de Pemex con Sacyr

- SACYR (20% de participación accionaria) y Pemex (con 4.8%) firmaron un acuerdo de accionistas para votar de forma conjunta (sindicada) en las decisiones relevantes que se tomen en Repsol.
- Pemex, a través de PMI Holdings B.V. adquirirá, en el menor plazo posible y en cualquier caso antes de 30 días, un 5% de Repsol, con lo que su participación alcanzará el 9.8%.
- Ninguna de las partes puede causar que se incurra en una situación que implique la obligación de formular una OPA sobre Repsol.

Visión común de SACYR-Pemex sobre Repsol

1. Mantenimiento de Repsol como compañía de bandera española, independiente y líder en el sector energético ibero-latinoamericano, y fomento de su crecimiento internacional rentable
2. Colaboración para que la gestión de Repsol se desarrolle en línea con las mejores prácticas internacionales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Corporativa, todo ello en defensa de todos los accionistas de Repsol y de los diferentes stakeholders (empleados, clientes, etc.). Los Accionistas consideran positiva la separación de las funciones de presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo (CEO) para que cada una la desarrolle un miembro del Consejo de Administración
3. Fomento de la eficiencia en la gestión de Repsol y de sus sociedades participadas, en línea con las mejores prácticas sectoriales a nivel mundial
4. Mejora de la coordinación y obtención de sinergias de las participadas relevantes de Repsol
5. Ambas partes consideran que Repsol no está valorada adecuadamente. Por tanto, fomentarán la adopción de medidas tendentes a que el mercado reconozca su verdadero potencial
6. Maximización de la representación de Sacyr y Pemex en los órganos de administración y gestión de Repsol, de acuerdo con su peso accionarial

Aspectos básicos de la operación

- Crecimiento de la participación en Repsol, de 4.8% a 9.8%
- Monto de la inversión aún por definirse (dado que se tiene un plazo de 30 días para la compra). Total podría ser de alrededor de \$1,600 millones de dólares
- Se anunció a la Bolsa Española y Comisión Nacional de Valores la intención de adquirir un 5% adicional así como el acuerdo con Sacyr
- Apoyo financiero de un banco no español, con presencia en la comercialización de las acciones de Repsol

Estructura y mecánica de la transacción

- Aún se está trabajando en la transacción por lo que no se conocen con exactitud los montos
- Estructura:
 - Alrededor del 40% en líquido (por parte de PMI): se estima que sea alrededor de \$600 millones de dólares
 - Cerca de 60% Deuda: alrededor de \$1,000 millones de dólares
 - Se estima que la porción de deuda tendrá un costo reducido dado que será cubierta con los dividendos de las acciones

Valor de la transacción vs. otras alternativas de inversión

Repsol

- Producción:
125 mmboe
- Reservas:
1,100 mmboe

- Valor transacción

**\$600 +
\$1,000
(deuda)
MMUSD**

Valor de empresas comparables

Compañía	País	Producción (mmboe)	Reservas (mmboe)	Valor (market cap) miles de MMUSD
Hess Corp	EUA	150	1,537	\$23.2
EOG Resources	EUA	131	1,166	\$27.2
OMV	Austria	114	1,153	\$12.9
Reliance	India	88*	1,367	\$59.8
BG Group	Reino Unido	235.7	2,893	\$72.9

- El aumento en la participación en Repsol, hace posible incidir en decisiones de estratégicas y operativas
- En contraste, ejercer influencia suficiente para incidir en decisiones estratégicas de una empresa petrolera comparable, significaría inversiones considerables (adquisición de al menos el 50% oscilaría entre \$10 y \$30 mil MMUSD)

ANEXO

Gastos para el desarrollo de pozos en aguas profundas

Año	Pozos Perforados	Costo Promedio de Perforación [Por pozo, en miles de USD 2007] ^a	Gastos de Perforación [Millones de USD 2007] ^b	Producción de Gas y Aceite [MBPCE] ^c	Costo de extracción [USD 2007 por BPCE] ^d	Gastos de Producción [Millones USD 2007] ^b	Gastos Totales [Millones USD 2007]
1996	2	14,243	28	0	3.51	0.1	28.6
1997	23	14,243	328	0.6	3.38	2	329.6
1998	33	14,197	469	1.4	3.34	4.8	473.3
1999	64	14,151	906	3.5	3.9	13.7	919.4
2000	101	15,198	1,535	4.8	3.18	15.2	1,550.20
2001	155	16,245	2,518	8.5	3.21	27.1	2,545.00
2002	107	18,957	2,028	30.6	3.15	96.4	2,124.70
2003	72	20,989	1,511	107.8	3.54	381.2	1,892.40
2004	77	25,358	1,953	146.2	4.44	649.3	2,601.90
2005	51	42,834	2,185	130.9	6.56	859.1	3,043.70
2006	77	60,310	4,644	130.5	7.52	981.1	5,624.90
2007	64	90,195	5,772	109.9	8.92	980	6,752.40
2008	68	90,195	6,133	92.5	8.92	825.1	6,958.30
2009	21	90,195	1,894	74	8.92	660	2,554.10
Total	915		31,904	841.2		5495.1	37,398.60

a. Costos de perforación promedio en pozos mayores a 500 pies de profundidad. Los costos de 1998, 2000, 2004 y 2005 fueron interpolados linealmente. Se asume que los costos de 2008 y 2009 se mantienen constantes desde 2007.

b. Producto del número de pozos perforados, los costos promedio de perforación, costo de extracción y gastos de producción.

c. Conversión de Gas Natural a BPCE como 0.178 Barriles por mil pies cúbicos

d. Se asume que los costos de extracción de 2008 y 2009 se mantienen constantes desde 2007.

UNDERSTANDING OUTER CONTINENTAL SHELF LEASING UNDER THE DEEP WATER ROYALTY RELIEF ACT - Final Report
http://www.api.org/Newsroom/upload/100129_DWRRRA_Analysis_Final.pdf

Los accionistas vascos son reacios a ceder participación en Petronor

Según Fernández Cuesta, presidente de la empresa

JAVIER ANGULO, - Bilbao - 18/01/1979

El petróleo, motor de las relaciones comerciales hispano-mexicanas

Gran desarrollo e inversión en nuevos yacimientos

ROMULO PEÑA 02/03/1979

CAMPSA adquiere la participación de Gulf en Petronor para cederla a Pemex

El monopolio comercializará productos mexicanos

10/03/1979

Pemex adquiere definitivamente el 15 % de Petronor con una opción para otro 19 %

Jorge Díez Serrano será vicepresidente de la refinería vasca

15/07/1979

México aumentará sus exportaciones de crudo a España en casi medio millón de toneladas al año

Pemex incrementa en cuatro mil millones su participación en Petronor

01/07/1980

García Añoveros negocia con México la entrada de Pemex en Petronor

La importancia de la operación para España viene determinada por la crisis de suministros petrolíferos

CARLOS HUMANES 20/11/1980

Petróleos Mexicanos confirma su permanencia en Petronor, una vez quede definida la nueva estructura de

Camps

Declaraciones a EL PAÍS de Mario Ramón Beteta, director general de Pemex

ALBERTO VALVERDE - Madrid. - 27/03/1984

Alternativa a la participación mexicana en la Empresa Nacional del Petróleo

ALBERTO VALVERDE, - Madrid - 17/03/1987

Repsol y Pemex negocian un contrato de compra de crudo, previo a una toma de capital

ALBERTO VALVERDE, - Madrid - 09/11/1987

El Gobierno autoriza la toma de control de Petronor por parte del grupo público Repsol

El Banco Bilbao Vizcaya se hará con el 2% del grupo público, al que traspasa el 22% de la petrolera vasca

EL PAÍS, - Madrid - 11/02/1989

El grupo público Repsol facilita a Pemex la adquisición de hasta el 5% de su capital

La empresa mexicana pagará la mayor parte de ese paquete con la entrega del 34,25% de Petronor

M. A. N., - Madrid - 04/01/1990

Los Reyes reactivaran con su visita a México

Don Juan Carlos asistirá a la firma de un tratado de cooperación

IGNACIO CEMBRERO - Madrid - 08/01/1990

España busca otras fuentes de suministro, según Solchaga

JOSÉ COMAS, - Bogotá - 09/08/1990

M. Á. N., - Madrid - 07/03/1992

La Caixa toma el 3% de Repsol con el ánimo de formar un "núcleo duro" junto al BBV y el Estado

La entidad catalana ha invertido 40.800 millones en la operación

XAVIER HORCAJO - Barcelona - 10/04/1996

La Caixa compra otro 2% de Repsol e iguala el 5% del BBV y Pemex

EL PAÍS, - Barcelona - 10/05/1996

El Gobierno pacta con los accionistas que Cortina sea presidente de Repsol

Discrepancias entre Rato y Piqué

JESÚS MOTA, - Madrid - 03/06/1996

Cortina defiende un núcleo estable de accionistas en el grupo Repsol

EL PAÍS, - Madrid - 14/06/1996

Repsol, interesada en el gas de Pemex

EL PAÍS, - Madrid -22/04/2003

Alfonso Cortina dimite como presidente de Repsol

Antoni Brufau, máximo responsable de Gas Natural, será su sustituto al frente de la primera petrolera de España

ELPAIS.es - Madrid - 27/10/2004

La Caixa releva a Cortina al frente de Repsol

Antoni Brufau y Salvador Gabarró, nuevos presidentes de la petrolera y de Gas Natural, respectivamente

S. DEL ARCO - Barcelona - 28/10/2004