

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**BALANCE GENERAL**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(MILES DE PESOS)

**CONSOLIDADO**  
Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>s01</b>	<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1,330,280,606</b>	<b>100</b>	<b>1,250,020,424</b>	<b>100</b>
<b>s02</b>	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>428,560,787</b>	<b>32</b>	<b>399,393,198</b>	<b>32</b>
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	170,997,240	13	195,776,457	16
s04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	64,445,342	5	51,680,627	4
s05	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	99,975,069	8	85,482,480	7
s06	INVENTARIOS	93,143,136	7	62,063,798	5
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	0	0	4,389,836	0
<b>s08</b>	<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>34,005,651</b>	<b>3</b>	<b>33,752,972</b>	<b>3</b>
s09	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	0	0	0	0
s10	INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBS. NO CONSOLIDADAS Y ASOC.	33,848,673	3	33,603,698	3
s11	OTRAS INVERSIONES	156,978	0	149,274	0
<b>s12</b>	<b>INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>793,845,453</b>	<b>60</b>	<b>737,195,456</b>	<b>59</b>
s13	INMUEBLES	553,681,898	42	496,893,249	40
s14	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	858,343,536	65	797,827,074	64
s15	OTROS EQUIPOS	51,277,245	4	49,620,076	4
s16	DEPRECIACION ACUMULADA	760,177,706	57	693,295,137	55
s17	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	90,720,480	7	86,150,194	7
<b>s18</b>	<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>1,859,880</b>	<b>0</b>	<b>3,183,665</b>	<b>0</b>
<b>s19</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>72,008,835</b>	<b>5</b>	<b>76,495,133</b>	<b>6</b>
<b>s20</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1,280,372,745</b>	<b>100</b>	<b>1,208,564,798</b>	<b>100</b>
<b>s21</b>	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>289,463,852</b>	<b>23</b>	<b>176,314,128</b>	<b>15</b>
s22	PROVEEDORES	35,138,344	3	37,102,982	3
s23	CREDITOS BANCARIOS	53,260,226	4	25,189,992	2
s24	CREDITOS BURSATILES	22,789,902	2	41,050,287	3
s103	OTROS CREDITOS CON COSTO	0	0	0	0
s25	IMPUESTOS POR PAGAR	146,593,355	11	45,006,644	4
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO	31,682,025	2	27,964,223	2
<b>s27</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>424,828,472</b>	<b>33</b>	<b>524,475,242</b>	<b>43</b>
s28	CREDITOS BANCARIOS	141,062,431	11	155,677,048	13
s29	CREDITOS BURSATILES	283,766,041	22	368,798,194	31
s30	OTROS CREDITOS CON COSTO	0	0	0	0
<b>s31</b>	<b>CREDITOS DIFERIDOS</b>	<b>8,027,980</b>	<b>1</b>	<b>8,061,291</b>	<b>1</b>
<b>s32</b>	<b>OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO</b>	<b>558,052,441</b>	<b>44</b>	<b>499,714,137</b>	<b>41</b>
<b>s33</b>	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>49,907,861</b>	<b>100</b>	<b>41,455,626</b>	<b>100</b>
<b>s34</b>	<b>CAPITAL CONTABLE MINORITARIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>s35</b>	<b>CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO</b>	<b>49,907,861</b>	<b>100</b>	<b>41,455,626</b>	<b>100</b>
<b>s36</b>	<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>367,082,249</b>	<b>736</b>	<b>340,059,116</b>	<b>820</b>
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	367,082,249	736	340,059,116	820
s39	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	0	0	0	0
s40	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0
<b>s41</b>	<b>CAPITAL GANADO (PERDIDO)</b>	<b>-317,174,388</b>	<b>-636</b>	<b>-298,603,490</b>	<b>-720</b>
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	-317,174,388	-636	-298,603,490	-720
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	0	0	0	0
s80	RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**BALANCE GENERAL**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>s03</b>	<b>EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES</b>	<b>170,997,240</b>	<b>100</b>	<b>195,776,457</b>	<b>100</b>
s46	EFFECTIVO	64,578,352	38	95,760,433	49
s47	INVERSIONES TEMPORALES	106,418,888	62	100,016,024	51
<b>s07</b>	<b>OTROS ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>4,389,836</b>	<b>100</b>
s81	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	4,389,836	100
s82	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s83	OTROS	0	0	0	0
<b>s18</b>	<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>1,859,880</b>	<b>100</b>	<b>3,183,665</b>	<b>100</b>
s48	GASTOS AMORTIZABLES (NETO)	0	0	0	0
s49	CREDITO MERCANTIL	0	0	0	0
s51	OTROS	1,859,880	100	3,183,665	100
<b>s19</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>72,008,835</b>	<b>100</b>	<b>76,495,133</b>	<b>100</b>
s84	ACTIVO INTANGIBLE POR OBLIGACIONES LABORALES	72,008,835	100	76,495,133	100
s85	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
s50	IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s86	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s87	OTROS	0	0	0	0
<b>s21</b>	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>289,463,852</b>	<b>100</b>	<b>176,314,128</b>	<b>100</b>
s52	PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	75,398,513	26	51,788,264	29
s53	PASIVOS EN MONEDA NACIONAL	214,065,339	74	124,525,864	71
<b>s26</b>	<b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO</b>	<b>31,682,025</b>	<b>100</b>	<b>27,964,223</b>	<b>100</b>
s88	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	13,372,143	48
s89	INTERESES POR PAGAR	0	0	0	0
s68	PROVISIONES	0	0	0	0
s90	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s58	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	31,682,025	100	14,592,080	52
<b>s27</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>424,828,472</b>	<b>100</b>	<b>524,475,242</b>	<b>100</b>
s59	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	331,466,782	78	422,939,070	81
s60	PASIVO EN MONEDA NACIONAL	93,361,690	22	101,536,172	19
<b>s31</b>	<b>CREDITOS DIFERIDOS</b>	<b>8,027,980</b>	<b>100</b>	<b>8,061,291</b>	<b>100</b>
s65	CREDITO MERCANTIL	0	0	0	0
s67	OTROS	8,027,980	100	8,061,291	100
<b>s32</b>	<b>OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO</b>	<b>558,052,441</b>	<b>100</b>	<b>499,714,137</b>	<b>100</b>
s66	IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s91	PASIVOS LABORALES	528,201,272	95	471,665,183	94
s92	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s69	OTROS PASIVOS	29,851,169	5	28,048,954	6
<b>s79</b>	<b>CAPITAL SOCIAL PAGADO</b>	<b>367,082,249</b>	<b>100</b>	<b>340,059,116</b>	<b>100</b>
s37	NOMINAL	241,415,622	66	230,254,799	68
s38	ACTUALIZACION	125,666,627	34	109,804,317	32

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**BALANCE GENERAL**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>s42</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL</b>	<b>-317,174,388</b>	<b>100</b>	<b>-298,603,490</b>	<b>100</b>
s93	RESERVA LEGAL	0	0	0	0
s43	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0
s94	OTRAS RESERVAS	0	0	0	0
s95	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-298,866,819	94	-345,556,695	116
s45	RESULTADO DEL EJERCICIO	-18,307,569	6	46,953,205	-16
<b>s44</b>	<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
s70	RESULTADO ACUMULADO POR POSICION MONETARIA	0	0	0	0
s71	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	0	0	0	0
s96	EFECTO ACUMULADO POR CONVERSION	0	0	0	0
s97	EFECTO ACUMULADO POR VALUACION DE INST. FIN. DERIVADOS	0	0	0	0
s98	RESULTADO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s99	AJUSTE AL PASIVO ADICIONAL DE OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0	0
s100	OTROS	0	0	0	0

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**BALANCE GENERAL**

DATOS INFORMATIVOS

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
s72	CAPITAL DE TRABAJO	139,096,935	223,079,070
s73	FONDO PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGUEDAD	7,122,630	1,686,637
s74	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	0	0
s75	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	141,448	141,582
s76	NUMERO DE OBREROS (*)	0	0
s77	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION (*)	0	0
s78	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	0	0
s101	EFFECTIVO RESTRINGIDO	0	0
s102	DEUDA CON COSTO DE ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0	0

(\*) DATOS EN UNIDADES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**ESTADO DE RESULTADOS**

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
r01	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>1,134,974,819</b>	<b>100</b>	<b>1,102,433,921</b>	<b>100</b>
r02	COSTO DE VENTAS	460,665,742	41	418,258,207	38
r03	<b>UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA</b>	<b>674,309,077</b>	<b>59</b>	<b>684,175,714</b>	<b>62</b>
r04	GASTOS GENERALES	84,939,004	7	80,974,430	7
r05	<b>UTILIDAD (PERDIDA) DESPUES DE GTOS. GRALES.</b>	<b>589,370,073</b>	<b>52</b>	<b>603,201,284</b>	<b>55</b>
r08	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	84,079,619	7	62,289,480	6
r06	RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-20,046,587	-2	-23,846,624	-2
r12	PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBS. NO CONSOLIDADAS Y ASOC.	5,545,054	0	10,073,577	1
r48	PARTIDAS NO ORDINARIAS	0	0	0	0
r09	<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>658,948,159</b>	<b>58</b>	<b>651,717,717</b>	<b>59</b>
r10	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	677,255,728	60	604,764,512	55
r11	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>-18,307,569</b>	<b>-2</b>	<b>46,953,205</b>	<b>4</b>
r14	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
r18	<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>	<b>-18,307,569</b>	<b>-2</b>	<b>46,953,205</b>	<b>4</b>
r19	PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS EN LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA	0	0	0	0
r20	<b>PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MAYORITARIOS EN LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>-18,307,569</b>	<b>-2</b>	<b>46,953,205</b>	<b>4</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**ESTADO DE RESULTADOS**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>r01</b>	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>1,134,974,819</b>	<b>100</b>	<b>1,102,433,921</b>	<b>100</b>
r21	NACIONALES	592,047,961	52	567,289,873	51
r22	EXTRANJERAS	542,926,858	48	535,144,048	49
r23	CONVERSION EN DOLARES (***)	0	0	0	0
<b>r08</b>	<b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO</b>	<b>84,079,619</b>	<b>100</b>	<b>62,289,480</b>	<b>100</b>
r49	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	84,079,619	100	62,289,480	100
r34	P.T.U. CAUSADA	0	0	0	0
r35	P.T.U. DIFERIDA	0	0	0	0
<b>r06</b>	<b>RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-20,046,587</b>	<b>100</b>	<b>-23,846,624</b>	<b>100</b>
r24	INTERESES PAGADOS	57,847,568	-289	48,950,185	-205
r42	UTILIDAD (PERDIDA) EN ACTUALIZACION DE UDIS	0	0	0	0
r45	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
r26	INTERESES GANADOS	26,369,562	-132	12,754,923	-53
r46	OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
r25	UTILIDAD (PERDIDA) EN CAMBIOS NETO	-1,434,868	7	-2,470,584	10
r28	RESULTADO POR POSICION MONETARIA	12,866,287	-64	14,819,222	-62
<b>r10</b>	<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>677,255,728</b>	<b>100</b>	<b>604,764,512</b>	<b>100</b>
r32	IMPUESTO CAUSADO	677,255,728	100	604,764,512	100
r33	IMPUESTO DIFERIDO	0	0	0	0

(\*\*\*) DATOS EN MILES DE DOLARES AL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE DEL TRIMESTRE QUE SE REPORTA

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**ESTADO DE RESULTADOS**

OTROS CONCEPTOS DE RESULTADOS

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
r36	VENTAS TOTALES	1,134,974,819	1,102,433,921
r37	RESULTADO FISCAL DEL EJERCICIO	-18,307,569	46,953,205
r38	VENTAS NETAS (**)	1,134,974,819	1,102,433,921
r39	RESULTADO DE OPERACIÓN (**)	589,370,073	603,201,284
r40	PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS MAYORITARIOS EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA(**)	-18,307,569	46,953,205
r41	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA(**)	-18,307,569	46,953,205
r47	DEPRECIACION Y AMORTIZACION OPERATIVA	72,591,718	65,672,189

(\*\*) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL**

DEL 1 DE OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
rt01	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>314,112,219</b>	<b>100</b>	<b>249,649,372</b>	<b>100</b>
rt02	COSTO DE VENTAS	139,737,325	44	110,489,959	44
rt03	<b>UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA</b>	<b>174,374,894</b>	<b>56</b>	<b>139,159,413</b>	<b>56</b>
rt04	GASTOS GENERALES	24,613,934	8	25,451,694	10
rt05	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE GTOS. GRALES.</b>	<b>149,760,960</b>	<b>48</b>	<b>113,707,719</b>	<b>46</b>
rt08	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	30,275,382	10	-906,084	0
rt06	RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-1,422,240	0	-2,904,710	-1
rt12	PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBS. NO CONSOLIDADAS Y ASOC.	1,653,168	1	10,073,577	4
rt48	PARTIDAS NO ORDINARIAS	0	0	0	0
rt09	<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>180,267,270</b>	<b>57</b>	<b>119,970,502</b>	<b>48</b>
rt10	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	212,707,544	68	124,275,009	50
rt11	<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>-32,440,274</b>	<b>-10</b>	<b>-4,304,507</b>	<b>-2</b>
rt14	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
rt18	<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>	<b>-32,440,274</b>	<b>-10</b>	<b>-4,304,507</b>	<b>-2</b>
rt19	PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS EN LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA	0	0	0	0
rt20	<b>PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MAYORITARIOS EN LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>-32,440,274</b>	<b>-10</b>	<b>-4,304,507</b>	<b>-2</b>



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>rt01</b>	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>314,112,219</b>	<b>100</b>	<b>249,649,372</b>	<b>100</b>
rt21	NACIONALES	156,540,487	50	138,019,369	55
rt22	EXTRANJERAS	157,571,732	50	111,630,003	45
rt23	CONVERSION EN DOLARES (***)	0	0	0	0
<b>rt08</b>	<b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO</b>	<b>30,275,382</b>	<b>100</b>	<b>-906,084</b>	<b>100</b>
rt49	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	30,275,382	100	-906,084	100
rt34	P.T.U. CAUSADA	0	0	0	0
rt35	P.T.U. DIFERIDA	0	0	0	0
<b>rt06</b>	<b>RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-1,422,240</b>	<b>100</b>	<b>-2,904,710</b>	<b>100</b>
rt24	INTERESES PAGADOS	18,371,987	-1292	2,959,218	-102
rt42	UTILIDAD (PERDIDA) EN ACTUALIZACION DE UDIS	0	0	0	0
rt45	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
rt26	INTERESES GANADOS	10,266,662	-722	-10,116,583	348
rt46	OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
rt25	UTILIDAD (PERDIDA) EN CAMBIOS NETO	1,413,228	-99	3,074,685	-106
rt28	RESULTADO POR POSICION MONETARIA	5,269,857	-371	7,096,406	-244
<b>rt10</b>	<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>212,707,544</b>	<b>100</b>	<b>124,275,009</b>	<b>100</b>
rt32	IMPUESTO CAUSADO	212,707,544	100	124,275,009	100
rt33	IMPUESTO DIFERIDO	0	0	0	0

(\*\*\*) DATOS EN MILES DE DOLARES AL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE DEL TRIMESTRE QUE SE REPORTA

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL**

OTROS CONCEPTOS DE RESULTADOS

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

REF RT	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
rt47	DEPRECIACION Y AMORTIZACION OPERATIVA	0	0

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN  
FINANCIERA  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(MILES DE PESOS)**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

REF C	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
c01	<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>	<b>-18,307,569</b>	<b>46,953,205</b>
c02	+(-) PARTIDAS APLICADAS A RESULTADO QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	165,258,363	141,772,946
<b>c03</b>	<b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>146,950,794</b>	<b>188,726,151</b>
c04	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	42,298,591	-52,754,231
<b>c05</b>	<b>RECURSOS GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>189,249,385</b>	<b>135,971,920</b>
c06	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO AJENO	-89,836,920	10,202,873
c07	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO PROPIO	10,897,494	32,335,306
<b>c08</b>	<b>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-78,939,426</b>	<b>42,538,179</b>
<b>c09</b>	<b>RECURSOS GEN. (UTIL.) EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-135,089,176</b>	<b>-113,183,662</b>
c10	INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	-24,779,217	65,326,437
c11	EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	195,776,457	130,450,020
<b>c12</b>	<b>EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>170,997,240</b>	<b>195,776,457</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN  
FINANCIERA**

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

**CONSOLIDADO**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF C	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
<b>c02</b>	<b>+(-) PARTIDAS APLICADAS A RESULTADO QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS</b>	<b>165,258,363</b>	<b>141,772,946</b>
c13	+ DEPRECIACION Y AMORTIZACION DEL EJERCICIO	72,591,718	65,672,189
c41	+ (-) OTRAS PARTIDAS	92,666,645	76,100,757
<b>c04</b>	<b>RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN</b>	<b>42,298,591</b>	<b>-52,754,231</b>
c18	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CUENTAS POR COBRAR	-22,867,468	-12,435,917
c19	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	-12,440,934	-2,678,038
c20	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS	5,859,812	5,696,868
c21	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	-1,964,639	3,676,529
c22	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	73,711,820	-47,013,673
<b>c06</b>	<b>RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO AJENO</b>	<b>-89,836,920</b>	<b>10,202,873</b>
c23	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	27,836,842	64,302,776
c24	+ FINANCIAMIENTOS BURSATILES	15,755,478	99,505,179
c25	+ DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
c26	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
c27	(-) AMORTIZACION DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-23,570,786	-136,693,233
c28	(-) AMORTIZACION DE FINANCIAMIENTOS BURSATILES	-110,180,526	-3,136,984
c29	(-) AMORTIZACION DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
c42	+ (-) OTRAS PARTIDAS	322,072	-13,774,865
<b>c07</b>	<b>RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO PROPIO</b>	<b>10,897,494</b>	<b>32,335,306</b>
c30	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	0	0
c31	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	-263,330	-16,392,606
c32	+ PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	0	0
c33	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	11,160,824	48,727,912
c43	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
<b>c09</b>	<b>RECURSOS GEN. (UTIL.) EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-135,089,176</b>	<b>-113,183,662</b>
c34	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVERSIONES DE ACCS. CON CARACTER PERMANENTE	0	0
c35	(-) ADQUISICION DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	-129,241,714	-109,103,788
c36	(-) INCREMENTO EN CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0
c37	+ VENTAS DE OTRAS INVERSIONES CON CARACTER PERMANENTE	-5,847,462	-4,079,874
c38	+ VENTAS DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	0	0
c39	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**DATOS POR ACCION**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

REF D	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
d01	UTILIDAD BASICA POR ACCION ORDINARIA (**)	\$	\$
d02	UTILIDAD BASICA POR ACCION PREFERENTE (**)	\$	\$
d03	UTILIDAD DILUIDA POR ACCION (**)	\$	\$
d04	UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS POR ACCION ORDINARIA (**)	\$	\$
d05	EFECTO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS SOBRE LA UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (**)	\$	\$
d08	VALOR EN LIBROS POR ACCIÓN	\$	\$
d09	DIVIDENDO EN EFECTIVO ACUMULADO POR ACCION	\$	\$
d10	DIVIDENDO EN ACCIONES POR ACCION	acciones	acciones
d11	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A VALOR EN LIBROS	veces	veces
d12	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A UTILIDAD BASICA POR ACCION ORDINARIA (**)	veces	veces
d13	PRECIO DE MERCADO (ULTIMO HECHO) A UTILIDAD BASICA POR ACCION PREFERENTE (**)	veces	veces

(\*\*) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**RAZONES Y PROPORCIONES**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

REF P	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
	<b>RENDIMIENTO</b>				
p01	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A VENTAS NETAS	-1.61	%	4.26	%
p02	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A CAPITAL CONTABLE (**)	-36.68	%	113.26	%
p03	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A ACTIVO TOTAL (**)	-1.38	%	3.76	%
p04	DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	0.57	%	-20.04	%
p05	RESULTADO POR POSICION MONETARIA A UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	-70.28	%	31.56	%
	<b>ACTIVIDAD</b>				
p06	VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	0.85	veces	0.88	veces
p07	VTAS NETAS A INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO) (**)	1.43	veces	1.50	veces
p08	ROTACION DE INVENTARIOS(**)	4.95	veces	6.74	veces
p09	DIAS DE VENTAS POR COBRAR	18	dias	15	dias
p10	INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	4.52	%	3.81	%
	<b>APALACAMIENTO</b>				
p11	PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	96.25	%	96.68	%
p12	PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	25.65	veces	29.15	veces
p13	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	31.78	%	39.28	%
p14	PASIVO A LARGO PLAZO A INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	53.52	%	71.14	%
p15	UTILIDAD (PERDIDA)DESPUES DE GTOS. GRALES. A INTERESES PAGADOS	10.19	veces	12.32	veces
p16	VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	0.89	veces	0.91	veces
	<b>LIQUIDEZ</b>				
p17	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	1.48	veces	2.27	veces
p18	ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	1.16	veces	1.91	veces
p19	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.33	veces	0.33	veces
p20	EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES A PASIVO CIRCULANTE	59.07	%	111.04	%
	<b>ESTADO DE CAMBIOS</b>				
p21	FLUJO DERIVADO DEL RESULT. NETO DEL EJER. A VTAS.NET.	12.95	%	17.12	%
p22	RECURSOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN A VENTAS NETAS	3.73	%	-4.79	%
p23	RECURSOS GEN. POR (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	3.27	veces	2.78	veces
p24	RECURSOS GEN. O UTILIZADOS POR FINAN. AJENO A RECURSOS GEN. (UTILIZADOS) MEDIANTE FINAN.	113.80	%	23.99	%
p25	RECURSOS GEN. O UTILIZADOS POR FINAN. PROPIO A RECURSOS GEN. (UTILIZADOS) MEDIANTE FINAN.	-13.80	%	76.01	%
p26	ADQ. DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACT. DE INV.	95.67	%	96.40	%

(\*\*) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y  
SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

PAGINA 1 / 5

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

## Exploración y producción

Durante 2007 la producción de petróleo crudo disminuyó 174 miles de barriles diarios (Mbd), o 5.3%, promediando 3,082 Mbd, principalmente como resultado de la declinación de Cantarell, y la producción diferida por el huracán Dean y el frente frío número cinco.

Durante 2007 la producción total de gas natural fue de 6,058 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd), 13.1% superior respecto a 2006.

La producción de gas asociado aumentó 11.5%, debido a mayores volúmenes del proyecto Crudo Ligerero Marino, y de mayor producción de pozos cercanos a la zona de transición del contacto gas-aceite de Cantarell.

La producción de gas no asociado aumentó 15.3% debido a los proyectos Lankahuasa, Burgos y Veracruz, pertenecientes a la Región Norte.

Los principales proyectos a los que se destinarán recursos en 2008 son: Cantarell, Programa Estratégico de Gas, Aceite Terciario del Golfo (antes Chicotepec), Ku-Maloob-Zaap, Burgos, A.J. Bermúdez, Bellota-Chinchorro, y Jujo-Tecominoacán.

## Gas y Petroquímica Básica

Durante 2007 el proceso de gas natural en tierra aumentó 3.3% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del aumento de 18.5% en el proceso de gas húmedo dulce, debido a la mayor producción la Cuenca de Burgos.

Los principales proyectos a los que se destinarán recursos en 2008 son: terminación de plantas criogénicas 5 y 6 en Reynosa, Tamaulipas; incremento de la capacidad del centro procesador de gas en Poza Rica, Veracruz; y conclusión de la estación de compresión en Emiliano Zapata, Veracruz.

## Refinación

Durante 2007 el proceso total de crudo disminuyó 1.1% respecto a 2006 debido, principalmente, a las explosiones en ductos de PEMEX ocurridos en julio y septiembre de 2007, y a condiciones climatológicas adversas.

Durante 2007 la producción de petrolíferos disminuyó 34 Mbd, en comparación con 2006, para alcanzar un promedio de 1,511 Mbd.

La producción de combustóleo disminuyó 7.3% y la de GLP 6.3%, como resultado de menor procesamiento de crudo.

Los principales proyectos a los que se destinarán recursos en 2008 son: mejoramiento de la calidad de los combustibles; construcción, rehabilitación y sostenimiento de la operación de ductos e instalaciones; modernización de la flota petrolera; reconfiguración de la refinería de Minatitlán; conversión de residuales en la refinería de Salamanca; sostenimiento de la producción; trenes energéticos; estudios para las reconfiguraciones de Salina Cruz y Tula; y estudio para un nuevo tren de refinación.

El número de franquicias de estaciones de servicio se ubicó en 7,940, al 31 de diciembre de 2007, 5.1% más que las 7,554 existentes al 31 de diciembre de

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**  
INFORMACIÓN DICTAMINADA

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y  
SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

PAGINA 2 / 5

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

2006.

## Petroquímicos

Durante 2007 la producción de petroquímicos, incluyendo productos intermedios y subproductos, fue de 11,756 miles de toneladas (Mt), 7.3%, mayor a la producción registrada durante 2006. Este aumento se debió principalmente al incremento en la elaboración de otros productos y subproductos como hexano y ácido clorhídrico, respectivamente.

Los principales proyectos a los que se destinarán recursos en 2008 son: derivados del etano (ampliación de la planta de etileno de 600 a 850 Mt anuales en Morelos, ampliación de la planta de óxido de etileno de 225 a 360 Mt anuales en Morelos, ampliación de la planta etileno de 600 a 900 Mt anuales en Cangrejera, e integración de derivados del etano en Cangrejera) y cadena de aromáticos (modernización y ampliación del tren de aromáticos en Cangrejera, y ampliación de la planta de estireno de 150 a 250 Mt anuales en Cangrejera).

## Comercio Internacional

Durante 2007 las exportaciones de crudo promediaron 1,686 Mbd, 5.9% menores a las registradas en 2006, como resultado de la disminución en la producción.

El 80% del total de las exportaciones de crudo fueron a los Estados Unidos, mientras que el 20% restante fue distribuido a Europa (9%), al resto del Continente Americano (8%) y al Lejano Oriente (3%).

El precio ponderado de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en US\$61.6 por barril, comparado con US\$53.0 por barril en 2006, lo que representa un aumento de 16.2%.

Durante 2007 las exportaciones de productos petrolíferos se ubicaron en 176 Mbd, 6.4% inferiores a las de 2006, principalmente como resultado de menores ventas de naftas y combustóleo, parcialmente compensadas por mayores ventas de diesel.

Las exportaciones de petroquímicos disminuyeron 9.5%, o 78 Mt, situándose en 746 Mt, esto se debió principalmente a menores ventas de azufre, polietileno de baja densidad, benceno, etileno y glicoles, parcialmente compensadas por mayores exportaciones de amoníaco.

Durante 2007 las exportaciones de gas natural se ubicaron en 139 MMpcd en comparación con 33 MMpcd en 2006, como resultado del incremento en la producción de gas natural.

Durante 2007 las importaciones de gas natural promediaron 386 MMpcd, 14.5% inferiores a las registradas durante 2006, principalmente debido a mayor producción de gas natural en el país.

Las importaciones de productos petrolíferos aumentaron 14.6%, de 431 a 494 Mbd. Este aumento se debió principalmente a mayores compras de gasolinas.

Resultados financieros al 31 de diciembre de 2007

Estado de resultados

---



# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y  
SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

PAGINA 3 / 5

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

Durante 2007 las ventas totales, incluyendo ingresos por servicios, aumentaron 2.9% en pesos constantes, en comparación con 2006, de Ps. 1,103.5 a Ps. 1,136.0 miles de millones. Este aumento se debió principalmente a mayores precios de exportación de crudo.

Durante 2007 el rendimiento antes de impuestos, derechos y aprovechamientos fue de Ps. 658.9 miles de millones (US\$60.6 miles de millones), en comparación con Ps. 651.7 miles de millones en 2006.

Durante 2007 el monto de impuestos, derechos y aprovechamientos aumentó 12.0% en términos reales, de Ps. 604.8 a Ps. 677.3 miles de millones, resultado de mayores precios de crudo.

Durante 2007 PEMEX registró una pérdida neta de Ps. 18.3 miles de millones (US\$1.7 miles de millones), en comparación con un rendimiento neto de Ps. 47.0 miles de millones durante 2006. Esta variación se explica principalmente por el incremento en impuestos, derechos y aprovechamientos por Ps. 72.5 miles millones; y mayores costos por compra de productos por Ps. 58.0 miles de millones.

Estado de la situación financiera

Efectivo y valores de inmediata realización disminuyeron 12.7%, o Ps. 24.8 miles de millones, cuentas, documentos por cobrar y otros aumentaron 10.5%, o Ps. 14.3 miles de millones, y el valor de los inventarios aumentó 50.1%, o Ps. 31.1 miles de millones.

Inversiones en acciones y valores aumentaron 0.9%, o Ps. 0.3 miles de millones, de Ps. 32.8 a Ps. 33.0 miles de millones.

Propiedades, mobiliario y equipo incrementó 7.7%, o Ps. 56.6 miles de millones.

El activo intangible derivado de la valuación actuarial de las obligaciones laborales disminuyó 5.9%, o Ps. 4.5 miles de millones.

Otros activos disminuyeron 32.9%, o Ps. 1.4 miles de millones.

Al 31 de diciembre de 2007 los activos totales fueron Ps. 1,330.3 miles de millones (US\$ 122.4 miles de millones), lo que representa un incremento de 6.4%, o Ps. 80.3 miles de millones, respecto al 31 de diciembre de 2006.

El pasivo de corto plazo aumentó 64.2%, o Ps. 113.1 miles de millones, ubicándose en Ps. 289.5 miles de millones (US\$ 26.6 miles de millones), principalmente por un incremento en impuestos por pagar.

El pasivo de largo plazo disminuyó 4.0%, o Ps. 41.3 miles de millones, ubicándose en Ps. 990.9 miles de millones (US\$ 91.2 miles de millones), principalmente como resultado de la reducción en la deuda de largo plazo.

Durante el cuarto trimestre de 2007, los pasivos totales crecieron 5.9%, a Ps. 1,280.6 miles de millones (US\$ 117.8 miles de millones), principalmente como resultado del aumento en impuestos por pagar y la reserva laboral.

La deuda total consolidada, incluyendo intereses devengados, fue de Ps. 500.9 miles de millones (US\$ 46.1 miles de millones). Esta cifra representa una

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y  
SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

PAGINA 4 / 5

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

reducción de 15.2%, o Ps. 89.8 miles de millones, respecto al mismo periodo de 2006; debido principalmente a una reducción en la deuda de largo plazo.

La deuda con vencimientos menores a 12 meses fue de Ps. 76.1 miles de millones (US\$ 7.0 miles de millones). La deuda total de largo plazo fue de Ps. 424.9 miles de millones (US\$ 39.1 miles de millones).

La deuda neta, o la diferencia entre deuda total y efectivo más valores de inmediata realización, disminuyó Ps. 65.1 miles de millones, de Ps. 394.9 miles de millones a Ps. 329.9 miles de millones (US\$ 30.4 miles de millones).

El patrimonio de PEMEX aumentó Ps. 8.5 miles de millones, de Ps. 41.5 a Ps. 49.9 miles de millones (US\$ 4.6 miles de millones). El cambio se debe principalmente a una aportación de Ps. 11.2 miles de millones derivada de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

PEMEX es la empresa mexicana de petróleo y gas. Creada en 1938, es el productor exclusivo de los recursos petroleros y de gas en México. Sus organismos subsidiarios son Pemex-Exploración y Producción, Pemex-Refinación, Pemex-Gas y Petroquímica Básica y Pemex- Petroquímica. La principal compañía subsidiaria es PMI, que realiza las transacciones de comercio internacional.

Los montos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica están convertidos al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2007 de Ps. 10.8662 por dólar.

La cifra de ventas netas en el reporte a la Bolsa Mexicana de Valores contempla solamente ventas de productos, no obstante que el Boletín Contable B-3 Estado de Resultados considera los ingresos por servicios como parte de las ventas.

Debido a que las cantidades superavitarias que obtiene PEMEX con motivo de sus actividades no tienen el carácter de utilidades, sino de rendimientos que forman parte de su patrimonio, y por lo tanto de la Nación, en los estados financieros que emite PEMEX se denominan rendimientos y no utilidades, y únicamente para efectos de reporte a la Bolsa Mexicana de Valores se reflejan como utilidades, dada la imposibilidad de modificar los conceptos del Emisnet.

Este documento contiene proyecciones a futuro. También se pueden realizar proyecciones a futuro en forma oral o escrita en nuestros reportes periódicos a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y a la Securities and Exchange Commission (SEC), en nuestro reporte anual, en circulares de ofertas y prospectos, en declaraciones a la prensa y en otro tipo de materiales escritos así como en declaraciones verbales a terceros realizadas por nuestros directores o empleados.

Podríamos incluir proyecciones a futuro que describan, entre otras: actividades de exploración y producción, actividades de importación y exportación, y proyecciones de inversión y otros costos, objetivos, ingresos y liquidez, etc.

Los resultados pueden diferir materialmente de aquellos proyectados como resultado de factores fuera de nuestro control. Estos factores pueden incluir, mas no están limitados a, cambios en los precios internacionales del crudo y gas natural, efectos causados por nuestra competencia, limitaciones en nuestro acceso a recursos financieros en términos competitivos, eventos políticos o económicos en México, desempeño del sector energético, y cambios en la

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION  
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y  
SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

PAGINA **5 / 5**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

regulación.

Por ello, se debe tener cautela al utilizar las proyecciones a futuro. En cualquier circunstancia estas declaraciones solamente se refieren a su fecha de elaboración y no tenemos obligación alguna de actualizar o revisar cualquiera de ellas, ya sea por nueva información, eventos futuros, entre otros. Estos riesgos e incertidumbres están detallados en la versión más reciente de la Forma 20-F de PEMEX registrada en la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) y el prospecto de PEMEX registrado ante la CNBV que se encuentra disponible en el portal de la Bolsa Mexicana de Valores ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)). Estos factores pueden provocar que los resultados realizados difieran materialmente de cualquier proyección.

La SEC permite que, en sus reportes, las empresas de crudo y gas divulguen reservas probadas que hayan demostrado, por producción actual o pruebas de formación concluyentes, que son, bajo condiciones económicas y operativas existentes, económicamente y legalmente producibles. Nosotros usamos ciertos términos en este documento, tales como reservas totales, reservas probables y reservas posibles, que los lineamientos de la SEC prohíben estrictamente utilizar en sus reportes. Los inversionistas son invitados a considerar cuidadosamente la divulgación de la información en la Forma 20-F, File No. 0-99, disponible en nuestro portal [www.pemex.com](http://www.pemex.com) o en Marina Nacional 329, Piso 38, Col. Huasteca, Cd. de México, 11311 o en el (52 55) 1944 9700. Esta forma también puede obtenerla directamente de la SEC ingresando a su portal [www.sec.gov](http://www.sec.gov). Asimismo, los inversionistas son invitados a revisar el reporte anual a la CNBV, también disponible en nuestro portal [www.pemex.com](http://www.pemex.com).

Por último, le recordamos que el EBITDA, el flujo libre de caja y el flujo libre de caja discrecional son medidas no contempladas en las Normas de Información Financiera (NIF).

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN** NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA  
**GRUPO FINANCIERO**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 1 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2007 y 2006)

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

## (1) Autorización-

El 11 de abril de 2008, fueron autorizados para su emisión los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas por los siguientes funcionarios: C.P. Víctor M. Cámara Peón, Subdirector de Sistemas de Información Financiera y el C.P. Enrique Díaz Escalante, Gerente de Contabilidad.

Estos estados financieros consolidados y sus notas se presentarán para aprobación del Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos en sesión programada para el próximo 29 de abril de 2008 donde se tiene previsto que dicho Órgano de Gobierno resuelva los resultados del ejercicio social en términos de lo dispuesto en el artículo 104 fracción III inciso a de la Ley de Mercado de Valores y el artículo 33 fracción I inciso a) numeral 3 y en el artículo 78 de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado valores.

## (2) Historia, naturaleza y actividades de Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias-

Petróleos Mexicanos se creó el 7 de junio de 1938, y comenzó a operar a partir del 20 de julio de 1938, mediante decreto del Congreso de la Unión por el cual se nacionalizaron todas las compañías extranjeras que entonces operaban en los Estados Unidos Mexicanos (México). Petróleos Mexicanos y sus cuatro Organismos Subsidiarios (definidos más adelante) son Organismos Públicos Descentralizados del Gobierno Federal de México (el Gobierno Mexicano) y juntos conforman la compañía estatal de petróleo y gas.

Las actividades de Petróleos Mexicanos y de los Organismos Subsidiarios están reguladas por la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, la Ley Reglamentaria del Artículo 27 Constitucional en el Ramo del Petróleo (la Ley Reglamentaria), vigente a partir del 30 de noviembre de 1958 y modificada el 12 de mayo de 1995, el 14 de noviembre de 1996 y el 13 de enero de 2006, y por la Ley Orgánica de Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios (la Ley Orgánica), vigente a partir del 17 de julio de 1992, modificada el 1 de enero de 1994, el 16 de enero de 2002 y el 13 de enero de 2006 y por medio de la cual se confirieron a Petróleos Mexicanos la conducción central y la dirección estratégica de todos los Organismos Subsidiarios que se crearon con la mencionada Ley. En estos estados financieros consolidados, los nombres propios que no se definen aquí mismo, se entienden tal y como se conceptualizan en la Ley Reglamentaria o en la Ley Orgánica.

La Ley Orgánica establece una estructura que consiste en organismos públicos descentralizados, de carácter técnico, industrial y comercial, con

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**

PAGINA 2 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

personalidad jurídica y patrimonio propios, con la autoridad legal para poseer bienes y llevar a cabo la administración del negocio por sí mismos. Dichos Organismos son controlados y tienen el carácter de Subsidiarios respecto a Petróleos Mexicanos. Los Organismos Subsidiarios son:

Pemex-Exploración y Producción;  
Pemex-Refinación;  
Pemex-Gas y Petroquímica Básica; y  
Pemex-Petroquímica.

Las actividades estratégicas confiadas por la Ley Orgánica a Petróleos Mexicanos y a los Organismos Subsidiarios, a excepción de Pemex-Petroquímica, pueden ser realizadas únicamente por Petróleos Mexicanos, y Organismos Subsidiarios y no pueden ser delegadas ni subcontratadas. Pemex-Petroquímica es una excepción y puede delegar y/o subcontratar ciertas actividades.

Las actividades estratégicas que la Ley Orgánica encarga a cada uno de los Organismos Subsidiarios son:

I. Pemex-Exploración y Producción: exploración y explotación del petróleo y el gas natural; su transporte, almacenamiento en terminales y comercialización;

II. Pemex-Refinación: procesos industriales de refinación; elaboración de productos petrolíferos y de derivados del petróleo que sean susceptibles de servir como materias primas industriales básicas; almacenamiento, transporte, distribución y comercialización de los productos y derivados mencionados;

III. Pemex-Gas y Petroquímica Básica: procesamiento del gas natural, líquidos del gas natural y derivados; almacenamiento, transporte, distribución y comercialización de estos hidrocarburos, así como de derivados que sean susceptibles de servir como materias primas industriales básicas, y en adición al almacenamiento, transportación distribución y comercialización de productos petroquímicos básicos; y

IV. Pemex-Petroquímica: procesos industriales petroquímicos cuyos productos no forman parte de la industria petroquímica básica, así como su almacenamiento, distribución y comercialización.

Petróleos Mexicanos asignó a los Organismos Subsidiarios los activos y pasivos necesarios para que pudieran llevar a cabo sus actividades, integrando así su patrimonio inicial. Adicionalmente, les fue asignado el personal necesario para realizar sus operaciones, asumiendo los Organismos Subsidiarios todas las obligaciones laborales relativas a dicho personal. No hubo cambio en los valores de los activos y pasivos asignados por Petróleos Mexicanos a los Organismos Subsidiarios.

La principal diferencia entre los Organismos Subsidiarios y las Compañías Subsidiarias (definidas más adelante) es que los Organismos Subsidiarios son organismos públicos descentralizados creados por el Artículo 3 de la Ley Orgánica, mientras que las Compañías Subsidiarias son compañías que han sido creadas conforme a la ley general de sociedades de cada una de las respectivas jurisdicciones en las que fueron constituidas, y son administradas como otras compañías privadas y sujetas a la ley general de sociedades de sus respectivas jurisdicciones.

Para fines de estos estados financieros consolidados, "Compañías Subsidiarias"

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**

PAGINA 3 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

se definen como (a) aquellas compañías que no son Organismos Subsidiarios pero en las cuales Petróleos Mexicanos tiene más de un 50% de participación y/o control efectivo, (b) Pemex Project Funding Master Trust (el "Master Trust"), un fideicomiso constituido en Delaware, Estados Unidos de América, (c) Fideicomiso Irrevocable de Administración No. F/163 ("Fideicomiso F/163"), el cual fue constituido en 2003, en México; ambos fideicomisos controlados por Petróleos Mexicanos, y (d) RepCon Lux, S. A., ("RepCon Lux") un vehículo financiero constituido en Luxemburgo cuya deuda está garanti-zada por Petróleos Mexicanos.

Las "compañías no consolidadas", son las entidades (a) que no son Organismos Subsidiarios o Compañías Subsidiarias, y (b) en las que Petróleos Mexicanos tiene menos de un 50% de participación o que teniendo más del 50% de participación, no tiene control efectivo sobre las mismas. Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias son referidos como "PEMEX".

Con fecha 14 de septiembre de 2004, quedaron autorizados por las autoridades competentes, los procedimientos para llevar a cabo la fusión de Pemex-Petroquímica y sus compañías subsidiarias. En Sesión Extraordinaria del Consejo de Administración, celebrada el 9 de febrero de 2006, se formalizó dicha fusión, subsistiendo Pemex-Petroquímica como la fusionante, adquiriendo todos los derechos y obligaciones de sus compañías subsidiarias fusionadas al 30 de abril de 2006 y pasando las compañías subsidiarias a ser consideradas complejos petroquímicos que operan como parte de este Organismo. Lo anterior, no tuvo impacto en la preparación de los estados financieros consolidados de PEMEX.

### (3) Resumen de políticas de contabilidad significativas-

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de propiedades, maquinaria y equipo; las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y avance de obra; la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares americanos o US\$ se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Para efectos contables la moneda funcional de PEMEX es el Peso Mexicano.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

#### (a) Efectos de la inflación en la información financiera-

PEMEX reconoce los efectos de la inflación en la información financiera conforme a los lineamientos establecidos en las Normas de Información

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO**  
**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 4 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

Financiera (NIF), en el Boletín B-10, "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera". Todos los períodos aquí presentados fueron actualizados de conformidad con el Boletín B-10 de NIF.

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, y están expresados en pesos de poder adquisitivo constante, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México.

Los índices utilizados para efectos de reconocer la inflación fueron los que se muestran a continuación:

31 de diciembre de INPC Inflación

2007	125.5640	3.76%
2006	121.0150	4.05%
2005	116.3010	3.33%

(b) Consolidación-

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Petróleos Mexicanos, de los Organismos Subsidiarios y de las Compañías Subsidiarias. Los saldos y operaciones interorganismos e intercompañías, de importancia, han sido eliminados en la consolidación.

Las Compañías Subsidiarias que se consolidan son: P.M.I. Comercio Internacional, S. A. de C. V. (PMI CIM); P.M.I. Trading Ltd. (PMI Trading) P.M.I. Holdings North América, Inc. (PMI HNA); P.M.I. Holdings Petróleos España, S. L. (HPE).; P.M.I. Holdings B.V. (PMI HBV); P.M.I. Norteamérica, S. A. de C. V. (PMI NASA); Kot Insurance Company AG. (KOT); Integrated Trade Systems, Inc. (ITS); P.M.I. Marine Ltd (PMI Mar); P.M.I. Services B.V. (PMI-SHO); Pemex Internacional España, S. A. (PMI-SES); Pemex Services Europe Ltd (PMI-SUK).; P.M.I. Services North América, Inc. (PMI-SUS); Mex Gas International, Ltd. (MGAS); el Master Trust; el Fideicomiso F/163; RepCon Lux; y Pemex Finance, Ltd.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras clasificadas como operaciones extranjeras integradas, se convierten sobre las siguientes bases: los activos y pasivos (monetarios), se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio; las partidas no monetarias al tipo de cambio histórico; las partidas de resultados al tipo de cambio promedio de cada mes del ejercicio; y el efecto de conversión se registra dentro del patrimonio. Los estados financieros en pesos se actualizan al cierre del ejercicio aplicando las disposiciones del Boletín B-10.

La conversión de los estados financieros de otras compañías subsidiarias en el extranjero, se efectuó valuando los saldos de los balances generales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, a moneda nacional a los tipos de cambio libre vigentes a esas fechas, la conversión de los estados de resultados se hizo multiplicando el importe de ingresos y egresos por los tipos de cambio antes mencionados. La diferencia resultante en la conversión, se presenta conjuntamente con el exceso en la actualización de capital.

Las inversiones en compañías subsidiarias no consolidadas y asociadas, se valúan conforme se menciona en el inciso (h) de esta nota. Otras compañías

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO** **NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 5 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

subsidiarias y asociadas poco representativas se registraron al costo de adquisición y dada su poca importancia en relación con los activos totales e ingresos de PEMEX, no se consolidan ni se registran por el método de participación.

(c) Proyectos de infraestructura productiva a largo plazo (PIDIREGAS)-

Las inversiones en proyectos de infraestructura productiva a largo plazo ("PIDIREGAS") y los pasivos relacionados con ellas se registran contablemente de conformidad con la NG-09-B aplicable a las Entidades Paraestatales de la Administración Pública Federal, la cual estipula que deben ser reconocidos en los registros contables solamente los pasivos con vencimientos menores a dos años.

Para efectos de estos estados financieros consolidados, de conformidad con las NIF, todas las cuentas relativas a PIDIREGAS fueron incorporadas a los estados financieros consolidados y, por lo tanto, fueron excluidos todos los efectos de la NG-09-B.

El objetivo principal del Master Trust así como del Fideicomiso F/163, es la administración de recursos financieros relacionados con PIDIREGAS, para financiar proyectos que para este fin sean designados por PEMEX.

(d) Costos de exploración y perforación y reserva para exploración y declinación de campos-

PEMEX sigue el método contable de Esfuerzos Exitosos para el registro de los costos de exploración y perforación de pozos de petróleo y gas. Los costos de exploración son cargados a los resultados conforme se incurren, mientras que los gastos por la perforación de pozos exploratorios son alojados en el activo fijo en tanto se determina la existencia de reservas probadas. Los pozos de exploración con una antigüedad mayor a 12 meses son reconocidos como gasto excepto cuando (a) (i) se encuentren en un área que requiera de inversiones de capital mayores antes de que la producción pueda iniciar, (ii) se hayan descubierto cantidades de reservas que resulten comercialmente productivas, y (iii) estén sujetos a futuras actividades de exploración o valuación, bien sea porque se esté llevando a cabo la perforación de pozos exploratorios adicionales o está planeando hacerse en el futuro cercano, o (b) las reservas probadas son registradas dentro de los 12 meses siguientes a la terminación de la perforación exploratoria. Los gastos por la perforación de pozos de desarrollo se capitalizan, sean estos exitosos o no.

La Administración de PEMEX hace evaluaciones cada seis meses de las cantidades incluidas en el activo fijo para determinar si la capitalización inicial es apropiada y si ésta debe continuar. Los pozos de exploración capitalizados con antigüedad mayor a 12 meses están sujetos a una evaluación adicional en cuanto a si los hechos y circunstancias han cambiado y, por lo tanto, si las condiciones descritas en (a) y (b) del párrafo anterior han dejado de existir.

(e) Reserva para abandono de pozos-

La reserva para abandono de pozos (taponamiento y desmantelamiento) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a \$17,148,400 y \$16,027,307, respectivamente, y se presenta como reserva operativa de pasivo a largo plazo.

El valor de estos activos está sujeta a una evaluación anual de deterioro (ver

---



# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN** NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA  
**GRUPO FINANCIERO**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 6 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

nota 9).

(f) Equivalentes de efectivo-

Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras y otros similares de inmediata realización. A la fecha de los estados financieros consolidados, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

(g) Inventarios y costo de lo vendido-

Los inventarios son valuados como sigue:

I. Petróleo crudo y derivados para exportación: a su valor de realización, determinado con base en el promedio de los precios de exportación al cierre del año.

II. Petróleo crudo, gas y derivados para consumo nacional: a su valor de realización, conforme a los precios de los productos en el mercado internacional al cierre del año.

III. Los inventarios de productos refinados se valúan a su costo de adquisición o producción calculado de acuerdo con los costos del crudo y materiales auxiliares.

IV. Los gases y petroquímicos se valúan con base al costo estándar directo de los productos, el cual no excede el valor de mercado.

V. Materiales, refacciones y accesorios: al precio de la última compra, sin exceder el valor de mercado.

VI. Materiales en tránsito: a su costo de adquisición.

PEMEX registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

Costo de lo vendido-

Se determina globalmente sumando a los inventarios al inicio del año, el costo de operación de campos petroleros, refinerías y plantas (incluyendo los productos propios utilizados), las compras de refinados y otros productos, y deduciendo el valor de los inventarios al final del año. El monto así determinado se actualiza con factores derivados del INPC. El costo de ventas incluye la depreciación y amortización asociadas con los activos utilizados en la operación, así como el gasto asociado con la reserva para costos futuros de abandono de pozos.

(h) Inversión en acciones de compañías subsidiarias no consolidadas y asociadas-

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias que no consolidan se valúan por el método de participación (ver nota 2).

---

La inversión en acciones, en las que PEMEX posee el 50% o menos del capital social de las compañías, se registran al costo y se actualizan mediante la aplicación de un factor derivado del INPC.

(i) Propiedades, mobiliario y equipo-

Las inversiones en propiedades, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y se actualizan mediante la aplicación de factores derivados del INPC. Los valores así determinados no exceden de su valor de mercado o reposición (ver nota 9).

A partir de 2007, las adquisiciones de activos en período de construcción o instalación incluyen el resultado integral de financiamiento correspondiente como parte del valor de los activos. Hasta 2006, se incluyeron los intereses y la variación cambiaria. (ver inciso (y) de esta nota).

La depreciación se calcula a partir del mes siguiente al que entran en operación los activos, utilizando el método de línea recta, en función del valor actualizado de los activos y a tasas acordes con su vida útil estimada en avalúos preparados por valuadores independientes. Las tasas de depreciación anual utilizadas por PEMEX son las que se muestran en la hoja siguiente.

% Años

Edificios 3 33  
Plantas y equipo de perforación 3-5 20-33  
Mobiliario y equipo 10-25 4-10  
Plataformas marinas 4 25  
Equipo de transporte 4-20 5-25  
Ductos 4 25  
Equipo de cómputo y programas 10-25 4-10

Las pérdidas o ganancias generadas por la venta o disposición de activos fijos se reconocen en el resultado del ejercicio en que se incurren. La amortización de los pozos se determina utilizando el método de unidades producidas de barriles de petróleo crudo equivalente extraídas en cada uno de los respectivos campos.

El Reglamento de Trabajos Petroleros establece que cuando un pozo resulte seco, invadido por agua salada, incosteable o abandonado por accidente mecánico, existe la obligación de taponarlo para dejarlo en condiciones sanitarias y de seguridad. Esta obligación existe también en los pozos en que después de un período de explotación decline su producción al grado de que sea necesario abandonarlos por incosteables. Los trabajos necesarios para el taponamiento de pozos se efectuarán con la finalidad de aislar definitiva y convenientemente las formaciones atravesadas en la perforación que contengan aceite, gas o agua, de tal manera que se eviten invasiones de fluidos o manifestaciones de hidrocarburos en la superficie. Este reglamento también requiere que PEMEX obtenga la aprobación de la Secretaría de Energía para el desmantelamiento de instalaciones petroleras, con el propósito de reemplazarlas por nuevas instalaciones o para su retiro permanente.

Los costos relativos a abandono y desmantelamiento se registran a su valor presente como un pasivo sobre una base descontada cuando los costos son incurridos, que es generalmente cuando el pozo empieza a producir. Los montos incurridos por estas obligaciones son inicialmente ca-pitalizados como parte

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO** **NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 8 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

del valor del pozo. Con el paso del tiempo, los pasivos serán acreditados con base en el cambio en su valor presente y el monto inicial capitalizado será amortizado de acuerdo con la vida útil del pozo con base en el método de unidades producidas. En el caso de pozos improductivos sujetos a abandono y desmantelamiento, el costo total ha sido reconocido al final de cada período.

El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro. (ver notas 3(j). y 9).

(j) Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición-

Los activos de larga duración son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, PEMEX registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación. Al 31 de diciembre de 2007, no se reconoció ningún efecto de deterioro y al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendió a \$703,247 y \$1,432,691, respectivamente, se encuentra alojado dentro de los costos y gastos de operación (ver nota 9(d)).

(k) Provisiones-

PEMEX reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente, sueldos y otros pagos al personal y efectos ambientales, los que, en los casos aplicables, se registran a su valor presente.

(l) Obligaciones laborales-

Los beneficios acumulados por pensiones, primas de antigüedad, otros beneficios posteriores al retiro y por terminación de la relación laboral por causa distinta de reestructuración, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales realizados por peritos independientes utilizando el método de crédito unitario proyectado (ver nota 12). La amortización del costo de los servicios anteriores que no se ha reconocido se basa en la vida laboral promedio remanente de los empleados. Al 31 de diciembre de 2007, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 11 años.

El plan de otros beneficios posteriores al retiro incluye ayuda otorgada en efectivo a jubilados y sus beneficiarios para consumos de gas, gasolina, canasta básica, así como los servicios médicos para los jubilados y sus beneficiarios.

A partir del 1o. de enero de 2005, PEMEX adoptó las adecuaciones al Boletín D-3, las cuales establecen reglas para la valuación, presentación y registro de los pasivos generados por otras remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a reestructuración. La adopción de dichas adecuaciones generó al 1o. de enero de 2005, como efecto inicial por el reconocimiento de los servicios anteriores por remuneraciones al término de la relación laboral, un pasivo por \$1,427,872 nominales, y un cargo a los

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO** **NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 9 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

resultados de dicho ejercicio por la misma cantidad que se presenta en el estado consolidado de resultados en el renglón de Efecto acumulados inicial por la adopción de nuevos pronunciamientos.

(m) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura-

A partir del 1o. de enero de 2005, PEMEX adoptó las disposiciones del Boletín C-10, "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, las cuales precisan y detallan los criterios de valuación, registro y revelación aplicables a los instrumentos financieros derivados designados de cobertura y los derivados implícitos. La adopción de este boletín generó, al 1 de enero de 2005, con efecto acumulado inicial, un cargo al resultado integral, dentro del patrimonio, por \$6,824,799, y un cargo a los resultados de dicho ejercicio por \$477,996 que se presenta en el estado consolidado de resultados en el renglón de efecto acumulado inicial por la adopción de nuevos pronunciamientos (ver nota 11).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los instrumentos financieros derivados que se presentan en el balance general fueron valuados a su valor razonable de acuerdo con las reglas establecidas en el Boletín C-10 (ver nota 11).

(n) Instrumentos financieros con características de pasivos, de capital o ambos

-

Los instrumentos financieros emitidos por PEMEX, con características de pasivo, de capital o de ambos, se registran desde su emisión como pasivo, como capital o como ambos, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo y al capital contable en la misma proporción de los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos, se registran en el resultado integral de financiamiento. Las distribuciones de los rendimientos a los propietarios de componentes de instrumentos financieros clasificados como capital contable, se cargan directamente a una cuenta de patrimonio.

(o) Actualización del patrimonio, otras aportaciones y resultados acumulados-

Se determina multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados del INPC, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio más reciente.

(p) Efecto acumulado del impuesto a los Rendimientos Petroleros-

Representa el efecto del reconocimiento inicial de impuestos diferidos acumulados.

(q) Exceso en la actualización del patrimonio-

El exceso en la actualización del patrimonio se integra por el resultado acumulado por posición monetaria inicial y por el resultado por tenencia de activos no monetarios (inventarios y activos fijos principalmente), expresados en pesos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio.

(r) Impuestos y derechos federales-

---

PEMEX está sujeto a leyes especiales de impuestos, las cuales se basan principalmente en la producción, proyección de precios e ingresos por venta de petróleo y productos refinados. Petróleos Mexicanos y los Organismos Subsidiarios no son sujetos de la Ley del Impuesto sobre la Renta ni de la Ley del Impuesto al Activo, así como al Impuesto Empresarial a Tasa Unica (ver nota 19).

(s) Impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS)-

El IEPS a cargo de los clientes es un impuesto sobre las ventas locales de gasolina y diesel. Las tasas aplicables dependen, entre otros factores, del producto, del precio productor, de los fletes, de las comisiones y de la región en que se vende cada producto.

(t) Reconocimiento de los ingresos-

Para todos los productos de exportación, el riesgo de pérdida y el título de propiedad se transfieren al momento del embarque, por lo que PEMEX registra los ingresos por ventas cuando los productos son embarcados a los clientes del extranjero. En el caso de algunas ventas nacionales en las cuales el cliente recibe el producto en las instalaciones de PEMEX, las ventas se registran cuando se recoge el producto. Para las ventas nacionales en las que PEMEX es responsable de la entrega del producto, el riesgo de pérdida y la propiedad se transfieren en el punto de entrega, y PEMEX registra los ingresos por ventas al momento de entrega del producto.

(u) Resultado integral-

El resultado integral está representado por el rendimiento (pérdida) neto, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, los efectos por valuación de los instrumentos financieros designados de cobertura de flujo de efectivo, el efecto patrimonial de la reserva laboral, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el patrimonio, y no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones, y se actualiza aplicando factores del INPC (ver nota 13).

(v) Resultado integral de financiamiento (RIF)-

El RIF incluye los intereses, las diferencias en cambios, el efecto monetario y los efectos de valuación de instrumentos financieros, deducidos de los importes capitalizados.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

El efecto monetario se determina multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes, incluyendo los impuestos diferidos, por la inflación hasta el cierre del ejercicio. La suma de los resultados así obtenidos representa el efecto monetario favorable o desfavorable provocado por la inflación, que se lleva a los resultados del ejercicio.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN** NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA  
**GRUPO FINANCIERO**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 11 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

## (w) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización (ver nota 16).

## (x) Impuestos diferidos-

Los impuestos diferidos se registran por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido aplicando la tasa del impuesto a los rendimientos petroleros (IRP) o del impuesto sobre la renta (ISR), según sea el caso, a las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados. Con motivo del nuevo régimen fiscal para Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios, vigente a partir del 1 de enero de 2006, un Organismo Subsidiario generó IRP diferido, derivado principalmente de anticipos de clientes, provisiones y activos fijos. Del mismo modo, algunas compañías subsidiarias sujetas del ISR generaron un ISR diferido por conceptos similares a los antes mencionados (ver nota 19).

## (y) Cambios contables-

La NIF B-3, Estado de Resultados, emitida por el CINIF, entró en vigor el 10 de enero de 2007, la que, en conjunto con la Interpretación a las Normas de Información Financiera (INIF) 4, modificó las normas generales para la presentación y estructura de este estado, eliminando las partidas especiales y extraordinarias, así como que los ingresos, costos y gastos se clasifiquen en ordinarios y no ordinarios.

Además, requiere que los costos y gastos ordinarios se clasifiquen con base en su función, en su naturaleza, o una combinación de ambas. Debido a que PEMEX es una empresa industrial, presenta sus costos y gastos ordinarios con base en su función, lo cual permite conocer su margen de utilidad bruta.

La NIF D-6, Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento (RIF), emitida por el CINIF, entró en vigor el 10 de enero de 2007, la cual establece las normas para la capitalización del RIF atribuible a ciertos activos cuya adquisición requiere de un largo plazo antes de su uso intencional (ver nota 9 (a)).

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con la de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007.

## (4) Posición en moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los estados financieros consolidados de PEMEX incluyen activos y pasivos monetarios, denominados en moneda extranjera como se muestran a continuación:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO**  
**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 12 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

Importe en moneda extranjera (Miles) Posición Equivalente Tipo de en pesos					
31 de diciembre de 2007: Activos Pasivos (pasiva) cambio mexicanos					
Dólares americanos	16,950,060	(30,083,877)	(13,133,817)	10.8662	(142,714,682)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Yenes japoneses -	(142,217,370)	(142,217,370)	0.0973		(13,837,750)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Libras esterlinas	230	(402,411)	(402,181)	21.6074	(8,690,086)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
-	-	-			(165,242,518)
Euros	9,371	(5,932,198)	(5,922,827)	15.8766	(94,034,355)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Franco suizo	-	(260)	(260)	9.5957	(2,495)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Coronas danesas	-	(250)	(250)	2.0075	(502)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Total posición pasiva, antes de coberturas cambiarias					\$ (259,279,870)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
31 de diciembre de 2006 (1):					
Dólares americanos	20,872,208	(46,944,810)	(26,072,602)	10.8810	(283,695,982)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Yenes japoneses -	(150,040,948)	(150,040,948)	0.0913		(13,698,739)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Libras esterlinas	711	(401,812)	(401,101)	21.3061	(8,545,898)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Euros	23,635	(4,201,854)	(4,178,219)	14.3248	(59,852,152)
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Franco suizo	562,443	(443,338)	119,105	8.9064	1,060,797
=====	=====	=====	=====	=====	=====
Total posición pasiva, antes de coberturas cambiarias					\$ (364,731,974)
=====	=====	=====	=====	=====	=====

(1) Las cifras al 31 de diciembre de 2006, se presentan a pesos de poder adquisitivo de esa fecha (valores nominales).  
 Además, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, PEMEX tiene los instrumentos de protección contra riesgos cambiarios que se mencionan en la nota 11.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO** **NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 13 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

(5) Efectivo y valores de inmediata realización-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran por:

2007 2006

Efectivo y bancos \$ 64,578,352 95,760,432  
 Valores realizables 106,418,888 100,016,025

Total de efectivo y valores de inmediata realización \$ 170,997,240 195,776,457  
 =====

(6) Cuentas, documentos por cobrar y otros-

Al 31 de diciembre, se integran como se muestran a continuación:

2007 2006

Clientes del país \$ 40,506,098 34,729,334  
 Clientes del extranjero 25,430,178 19,625,463  
 IEPS negativo pendiente de acreditar (nota 19) 32,943,613 13,372,968  
 Fondo para fines específicos (nota 14) 11,858,575 35,589,790  
 Anticipos sobre rendimientos mínimos garantizados al Gobierno Federal (nota 14)  
 4,270,225 268,990  
 Funcionarios y empleados 3,648,372 3,174,902  
 Anticipo de impuestos 4,035,632 1,505,183  
 Otras cuentas por cobrar 30,308,784 31,570,645

153,001,477 139,837,275

Menos - Estimación para cuentas de dudosa  
 recuperación (1,490,934) (2,674,170)

\$ 151,510,543 137,163,105

=====

(7) Inventarios-

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

2007 2006

Petróleo crudo, productos refinados, derivados y petroquímicos \$ 87,971,050  
 56,796,075  
 Materiales y accesorios en almacenes 6,370,017 6,673,156  
 Materiales y productos en tránsito 148,376 300,123

94,489,443 63,769,354

Menos:

Estimación para lento movimiento y obsoletos (1,346,307) (1,705,556)

\$ 93,143,136 62,063,798

=====

(8) Inversión en acciones de compañías subsidiarias no consolidadas y asociadas-

La inversión en acciones de subsidiarias no consolidadas, asociadas y otras, se integra como se muestra a continuación:



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO**  
**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 14 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

Valor al  
 Porcentaje de 31 de diciembre de  
 Acciones en subsidiarias y asociadas: participación 2007 2006

Repsol YPF, S. A. (1) 5.00% \$ 23,146,258 23,192,819  
 Deer Park Refining Limited (2) 50.00% 7,113,824 5,924,890

Instalaciones Inmobiliarias para Industrias, S. A. de C. V. 100.00% 1,122,215  
 1,110,643  
 Servicios Aéreos Especializados Mexicanos, S. A. de C. V. 49.00% 5,147 5,147  
 Otras - neto 1,675,910 2,527,447

Total de la inversión \$ 33,063,354 32,760,946  
 =====

Valor al 31 de diciembre de  
 Participación en los resultados de  
 subsidiarias y asociadas: 2007 2006 2005

Repsol YPF, S. A. \$ 588,729 3,621,872 2,610,657  
 Deer Park Refining Limited 4,944,329 6,419,178 6,004,199  
 Instalaciones Inmobiliarias  
 para Industrias, S. A. de C. V. 11,996 32,527 43,809

Total de la participación en la inversión \$ 5,545,054 10,073,577 8,658,665  
 =====

(1) La inversión en Repsol YPF, S. A., corresponde a 59,884,453 y 59,404,128 acciones, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

(2) PMI NASA tiene una coinversión al 50% con Shell Oil Company para la operación de Deer Park Refining Limited, una refinería ubicada en Deer Park, Texas. Esta inversión se valúa por el método de participación. Durante 2007, 2006 y 2005, PEMEX registró \$4,944,329, \$6,419,178 y \$6,004,199 de utilidades, respectivamente, por su participación en la coinversión, reflejadas en el estado consolidado de resultados. Durante 2006 y 2005, PEMEX pagó a la coinversión \$11,078,973 y \$10,742,295, respectivamente, por el procesamiento de petróleo. Al 31 de diciembre de 2006, concluyó el contrato de maquila entre PMI NASA y Pemex-Refinación y no fue renovado.

(9) Propiedades, mobiliario y equipo-

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

2007 2006

Plantas \$ 379,268,733 357,366,268  
 Equipo de perforación 22,226,019 22,363,980  
 Ductos 296,304,941 278,873,434  
 Pozos 466,157,259 412,518,087  
 Edificios 47,681,968 42,210,278  
 Plataformas marinas 160,543,843 139,223,391  
 Mobiliario y equipo 36,440,294 34,809,700  
 Equipo de transporte 14,146,501 14,008,239

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**

PAGINA 15 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

\$ 1,422,769,558 1,301,373,377

Menos:

Depreciación y amortización acumuladas (760,177,709) (693,295,137)

Valor neto por depreciar 662,591,849 608,078,240

Terrenos 39,842,669 42,164,885

Obras en construcción 90,720,481 86,150,194

Activos fijos improductivos 690,454 802,138

\$ 793,845,453 737,195,457

=====

a. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, los intereses identificados con activos fijos que se encuentran en etapa de construcción o instalación y que fueron capitalizados como parte del costo de estos activos ascendieron a \$6,996,305 y \$5,541,036, respectivamente. A partir del ejercicio de 2007, con la adopción de la NIF-D-6 se capitalizaron el costo de intereses, el efecto cambiario, el Resultado por Posición Monetaria (REPOMO) y otros costos asociados para la obtención de financiamientos identificados con activos calificables, que afectan directamente su costo de inversión durante el periodo de adquisición por un monto de \$5,350,849.

b. La depreciación de los activos y la amortización de pozos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, reconocidas en los costos y gastos de operación, ascendieron a \$72,591,718, \$65,672,189 y \$56,995,357 respectivamente, las cuales incluyen \$2,554,062, \$508,361 y \$1,370,730 respectivamente, de costos de abandono y desmantelamiento.

c. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la provisión para los costos futuros relativos a actividades de abandono y desmantelamiento determinados sobre la base de costos proyectados a su valor presente (descontado), ascienden a \$17,148,400 y \$16,027,307, respectivamente.

d. Durante el ejercicio de 2007, no se registró deterioro y al 31 de diciembre de 2006 y 2005, PEMEX reconoció un deterioro en el valor de los activos de larga duración por un monto total acumulado de \$14,593,955 y \$13,890,780, respectivamente (ver nota 3 (j)).

(10) Deuda-

La Ley General de Deuda Pública faculta a la SHCP a autorizar a las entidades paraestatales, en este caso a Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios, para gestionar y contratar financiamientos externos, fijando los requisitos que deberán observar en cada caso.

Así mismo PEMEX, está facultada para contratar y manejar la deuda Pública del Gobierno Federal y otorgar la garantía del mismo para la realización de operaciones crediticias que se celebren con organismos internacionales de los cuales México sea miembro o con las entidades públicas o privadas nacionales o de países extranjeros.

Durante 2007, las operaciones significativas de financiamiento de Petróleos Mexicanos, fueron las siguientes:

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO** **NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 16 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

a. Petróleos Mexicanos obtuvo US\$7,310 provenientes de líneas garantizadas por agencias de crédito a la exportación. Estos créditos generan intereses a tasas fijas y variables y son pagaderos en varias fechas hasta 2012.

Durante 2007, el Master Trust llevó a cabo las siguientes actividades de financiamiento para proyectos PIDIREGAS:

a. El Master Trust obtuvo US\$1,002,629 provenientes de líneas garantizadas por agencias de crédito a la exportación.

b. Durante el segundo trimestre de 2007, el Master Trust recompró, en el mercado abierto, parte de su deuda en bonos, la cual se encontraba denominada en dólares y cuyos vencimientos eran entre 2008 y 2027, así como un monto de sus bonos perpetuos denominados en dólares.

El total del principal recomprado ascendió a US\$1,139,696. Estos títulos fueron cancelados después de su recompra.

c. El 18 de octubre de 2007 el Master Trust utilizó en su totalidad la línea de crédito sindicado revolvente por US\$2,500,000, firmada el 14 de septiembre de 2007; esta línea puede ser utilizada tanto por Petróleos Mexicanos como por el Master Trust; la línea tiene dos tramos, A y B con plazos de tres y cinco años y tasas de Libor más 20 puntos base para el tramo A y 25 puntos base para el tramo B; la línea vence en 2010 y 2012; el plazo de cada uno de los tramos puede ser extendido en dos ocasiones, por un año en cada ocasión. Este crédito revolvente sustituye a los dos contratados anteriormente por US\$1,250,000 cada uno.

d. El 22 de octubre de 2007, el Master Trust emitió bonos por US\$2,000,000 de los cuales US\$1,500,000 fueron a una tasa cupón del 5.75%, con vencimiento en 2018 y US\$500,000 a una tasa cupón del 6.625%, con vencimiento en 2035. Esta emisión fue una segunda reapertura de la emisión que tuvo lugar el 8 de junio de 2005.

e. Durante el cuarto trimestre de 2007, el Master Trust recompró en el mercado abierto, parte, de su deuda en bonos, con vencimientos entre 2008 y 2007, así como un monto de sus bonos perpetuos denominados en US dólares. El total del principal recomprado ascendió a US\$5,763,333. Estos títulos fueron cancelados después de su recompra.

Durante 2006, las operaciones significativas de financiamiento de Petróleos Mexicanos, fueron las siguientes:

a. Petróleos Mexicanos obtuvo US\$56,241 provenientes de líneas garantizadas por agencias de crédito a la exportación. Estos créditos generan intereses a tasas fijas y variables y son pagaderos en varias fechas hasta 2012.

b. En 2006, Petróleos Mexicanos dispuso de un total acumulado de US\$3,300,000 dentro de sus programas de líneas de crédito revolventes. Ambas líneas de crédito pueden ser utilizadas por Petróleos Mexicanos o por el Master Trust.

c. El 13 de febrero de 2006, se intercambiaron bonos Petróleos Mexicanos por un monto de US\$185,310 por igual monto de bonos Master Trust por reapertura de la operación original que se llevó a cabo en diciembre de 2004. Como resultado de este segundo intercambio, se emitieron los nuevos bonos Master Trust sin

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO** **NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 17 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

que en dicha fecha se diera flujo de efectivo de Petróleos Mexicanos al Master Trust.

Dicho flujo se dio posteriormente en las siguientes fechas:

1 de junio de 2006 US\$ 41,254  
2 de junio de 2006 54,011  
3 de agosto de 2006 90,045

Total US\$ 185,310

=====

Durante 2006, el Master Trust llevó a cabo las siguientes actividades de financiamiento para proyectos PIDIREGAS:

a. Durante 2006, el Master Trust obtuvo US\$1,914,184 provenientes de líneas garantizadas por agencias de crédito a la exportación y se llevó a cabo una operación de refinanciamiento del Crédito Sindicado por US\$4,250,000 dividido en dos tramos US\$1,500,000 y US\$2,750,000 a plazo de 5 y 7 años, respectivamente.

b. El 2 de febrero de 2006, el Master Trust realizó la reapertura de dos colocaciones del 8 de junio de 2005 bajo el Programa de Pagarés a Mediano Plazo Serie A por un total de US\$1,500,000, un tramo por US\$750,000 con cupón 5.75% y vencimiento en 2015 y otro tramo por US\$750,000 con cupón 6.625% y vencimiento en 2035; ambas colocaciones garantizadas por Petróleos Mexicanos.

c. En 2006, el Master Trust dispuso de un total acumulado de US\$2,250,000 dentro de sus programas de líneas de crédito revolventes, garantizadas por Petróleos Mexicanos. Ambas líneas de crédito pueden ser utilizadas por Petróleos Mexicanos o por el Master Trust.

Durante 2006, el Fideicomiso F/163 llevó a cabo la siguiente actividad de financiamiento:

El 16 de junio de 2006, el Fideicomiso F/163, emitió certificados bursátiles por \$10,000,000 (valor nominal), con vencimiento en siete años, a un cupón mensual de TIIE menos 0.07% anual y con el aval de Petróleos Mexicanos.

Algunos créditos requieren el cumplimiento de varias condiciones operativas, las cuales, entre otras cosas, establecen restricciones sobre los siguientes tipos de transacciones:

- Ventas substanciales de activos esenciales para la continuidad de las operaciones del negocio.
- Gravámenes sobre sus activos; y
- Transferencias, ventas o asignación de derechos de pago de contratos para la venta de petróleo crudo o gas aún no recibidos, cuentas por cobrar u otros instrumentos negociables.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 PEMEX ha cumplido con las condiciones operativas antes descritas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la deuda documentada se integra como se

---

---

muestra en el archivo anexo "icstrim.pdf"

(11) Instrumentos financieros-

Los flujos de efectivo de PEMEX originados por las actividades de comercialización y financiamiento de la empresa, están expuestos a variaciones ocasionadas por la volatilidad en los mercados nacionales e internacionales de tasas de interés, tipos de cambio y precios de hidrocarburos.

Con el propósito de supervisar y mitigar las desviaciones potenciales de dichos flujos, PEMEX ha desarrollado Políticas y Lineamientos Generales de Administración de Riesgos que establecen los mecanismos para el control y seguimiento de los principales riesgos financieros de mercado, así como las guías para el uso de instrumentos financieros derivados.

Las Políticas y Lineamientos Generales de Administración de Riesgos son propuestas por el Comité Institucional de Administración de Riesgos de PEMEX (CIDAR) y autorizadas por el Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos.

El CIDAR tiene entre sus funciones autorizar la estrategia global de manejo de riesgos financieros de mercado y está formado por representantes de PEMEX, el Banco de México, la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y PMI CIM.

Adicionalmente, la Subdirección de Administración de Riesgos adscrita a la Dirección Corporativa de Finanzas, diseña y propone al CIDAR normas institucionales, al igual que estrategias de administración de riesgos de mercado financieros para PEMEX.

(i) Riesgos de crédito por la contratación de instrumentos financieros derivados

PEMEX está expuesto a riesgo de crédito (o repago) cuando el valor razonable de los instrumentos derivados que ha contratado es positivo (favorable para PEMEX) ya que enfrenta un riesgo por repago en caso de incumplimiento de alguna de sus contrapartes. Cuando el valor razonable es negativo dicho riesgo pertenece a la contraparte.

Para minimizar este riesgo, PEMEX únicamente contrata instrumentos financieros derivados con contrapartes de alta calidad crediticia asignada por agencias como Standard & Poors y Moody's.

PEMEX contrata instrumentos financieros derivados bajo contratos marco aceptados internacionalmente y en general no ofrece colaterales para transacciones de cobertura asociadas a deuda.

(ii) Riesgo por tasas de interés

PEMEX se encuentra expuesto a fluctuaciones de las curvas de tasa de interés en diferentes monedas. La exposición predominante es a la tasa de interés LIBOR en dólares de los Estados Unidos de América, debido a que la mayoría de la deuda es contratada o cubierta a través de swaps, a esta divisa y en esta tasa de referencia a distintos plazos. El uso de instrumentos financieros derivados permite obtener una composición aceptable de tasas fijas y variables en el portafolio de deuda contractual asumida.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO** **NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

PAGINA 19 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

Los instrumentos financieros derivados usados en las transacciones de cobertura de PEMEX consisten principalmente en swaps de tasas de interés fija-flotante, bajo las que PEMEX tiene derecho a recibir pagos basados en la tasa de interés LIBOR o tasas de referencia en pesos como TIEE y se compromete a pagar una tasa fija.

(iii) Riesgo de tipo de cambio

Debido a que una cantidad importante de los ingresos de PEMEX está denominada en dólares de los Estados Unidos de América, PEMEX obtiene frecuentemente financiamiento en esta moneda. Sin embargo, la entidad contrata deuda en otras divisas para aprovechar las condiciones de financiamiento existentes.

PEMEX ha contratado swaps de divisas para mitigar el riesgo generado por las fluctuaciones cambiarias de la deuda emitida en divisas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América en relación a esta última divisa.

(iv) Riesgo por precio de hidrocarburos

- Gas natural

PEMEX ofrece a sus clientes, como servicio de valor agregado, coberturas financieras de precio por lo que para cubrir la exposición a las fluctuaciones en los precios internacionales de gas natural de dichas coberturas, ha contratado y seguirá contratando instrumentos financieros derivados con el fin de regresar a su posición natural. Estos contratos de cobertura que ofrece a clientes de Gas Natural, son a su vez replicados con las contrapartes financieras, a través de MGI Supply Ltd.

- Petróleo crudo

El régimen fiscal de la entidad transfiere la mayor parte del riesgo en el precio del crudo al Gobierno Federal. Dado lo anterior, PEMEX no efectúa coberturas estratégicas de largo plazo sobre los precios del crudo. Durante 2007, PEMEX no realizó operaciones de cobertura sobre el precio del crudo.

(v) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados es susceptible a movimientos en las variables de mercado y el precio de los subyacentes. PEMEX monitorea periódicamente el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados. El valor razonable, el cual es un indicativo del precio al que una parte asumiría los derechos y las obligaciones de la otra, se calcula para cada instrumento financiero derivado. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados es calculado usando métodos de valuación generalmente utilizados por el mercado financiero internacional y con base en información de mercado disponible a la fecha de cierre del balance general.

- El valor razonable para los instrumentos de tasas de interés y tipo de cambio e hidrocarburos es calculado descontando los flujos de efectivo futuros a valor presente a la fecha del balance general, usando las cotizaciones de mercado para el período remanente del instrumento. Los flujos de efectivo descontados para estos instrumentos se determinan por cada transacción individual a la fecha del balance general.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACION FINANCIERA**

PAGINA 20 / 20

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

- Los precios de mercado para opciones, se valúan utilizando los modelos estándar usados comúnmente en el mercado financiero internacional.

a) Los contratos de futuros operados en mercados reconocidos se valúan individualmente a los precios pactados en mercados de futuros que publican sus respectivas bolsas.

(vi) Derivados implícitos

Al 31 de diciembre de 2007, PEMEX reconoció una utilidad neta por \$5,990,399 reportado en el resultado integral de financiamiento, correspondiente a los efectos provenientes de los derivados implícitos detectados por el componente moneda, asociados a contratos diversos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de PEMEX y de sus contrapartes. Estos derivados implícitos han sido modelados y valuados a manera de múltiples forwards de divisa, utilizando modelos e insumos comúnmente observados en el mercado y conforme las estimaciones a futuro del peso respecto a la divisa de los contratos, a la fecha de reporte, se aprecian con respecto de las estimaciones a futuro del pesos en la fecha de firma de los contratos, los efectos positivos se incrementarán.

Las Notas Complementarias (11 inciso vii, y posteriores) se encuentran en el archivo icstrim.pdf.

---

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**TRIMESTRE **04** AÑO **2007****BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA****RELACION DE INVERSION EN ACCIONES****CONSOLIDADO**

SUBSIDIARIAS

Impresión Final

<b>NOMBRE DE LA EMPRESA</b>	<b>ACTIVIDAD PRINCIPAL</b>	<b>NO. DE ACCIONES</b>	<b>% DE TEN.</b>
Integrated Trade System, Inc.	Serv.de procur. en el mercado internal.	8,860	100
Kot Insurance Company, Ltd.	Reaseguradora	7,000,000	100
P.M.I. Comercio Internacional, S.A. de C.V.	Comercializadora Int.de crudo	2,214,241	98.33
P.M.I. Holdings B.V.	Tenedora de acciones	40	100
P.M.I. Holdings N.V.	Tenedora de acciones	6,200	100
P.M.I. Trading, Ltd.	Comercializadora Int. Petroliferos	4,900	48.51
P.M.I. Marine, Ltd.	Compra venta de crudo	230,275	100
Mex-Gas Internacional, Ltd.	Comercializadora de gas	1,000	100



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**

TRIMESTRE **04** AÑO **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**RELACION DE INVERSION EN ACCIONES**

**CONSOLIDADO**

ASOCIADAS

Impresión Final

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TEN.	MONTO TOTAL	
				COSTO ADQUISICION	VALOR ACTUAL
Repsol YPF	Compañía petrolera	59,971,771	4.94		23,146,257
Deer Park Refining, Limited	Compañía refinadora	1			7,113,824
Mexicana de Lubricantes, S.A. de C.V. (Mexlub)	Comercializadora de lubricantes	17,879,561	46.85	178,796	157,094
Gasoductos de Chihuahua, S. de R.L. de C.V.	Transportación de gas	393,049,321	50	393,579	1,765,631
I.I.I., S.A.	Tenedora de activos	62,167,264	100	62,167	1,122,215
Cia. Mexicana de Exploraciones, S.A. de C.V.	Exploración de suelos y mares	25,333,847	60	8,152	309,188
Pan American Suphur Company, Ltd.	Almacenaje y distribución de azufre	1,498	99.87	5,271	18,790
Pasco International, Limited	Almacenaje de ácido sulfúrico	1,000	100	47,325	33,714
Otras inversiones		1			1,019,357
Estimación de Fluctuación en Inversiones		1			-837,397
TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS				695,290	33,848,673
OTRAS INVERSIONES PERMANENTES					156,978
TOTAL					34,005,651

**OBSERVACIONES**

Se capturó en la columna de número de acciones, el número uno por motivos de validación, ya que no se cuenta con acciones en dichas compañías.



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2007

CLAVE DE COTIZACIÓN PMXCB  
 BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
 DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
 GRUPO FINANCIERO  
 INFORMACIÓN DICTAMINADA

DESGLOSE DE CREDITOS  
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO  
 Impresión Final

TIPO DE CREDITO/INSTITUCION	CON INSTITUCION EXTRANJERA	FECHA DE FIRMA/CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERES y/o Sobretasa	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS
<b>BANCAARIOS</b>																
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>																
BANCO JPMORGAN, SA, INSTITUCION	NA	28/10/2004	05/11/2012	11.00		0	4,000,000	0	0	0	0					
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.	NO	10/06/2004	15/12/2009	4.20							234,040	234,040	0	0		
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.	NO	23/12/2002	29/12/2008	5.58							1,086,620	0	0	0		
BANCO NACIONAL DE COMERCIO E	NO	26/06/2003	30/06/2018	5.44							217,324	217,324	217,324	1,412,606		
CITIBANK N.A. (1) (8)	SI	12/05/2006	18/05/2013	4.86							0	0	0	16,299,300		
CALYON NEW YORK BRANCH (1)	SI	14/09/2007	28/02/2008	4.87							27,165,500	0	0	0		
FSO INC. (1) (7)	SI	14/09/1998	14/09/2008	15.00							242,888	0	0	0		
BERGESEN WORLDWIDE LTD. (1)	SI	23/07/2007	23/08/2022	0.00							274,553	274,553	274,553	2,928,560		
<b>CON GARANTIA</b>																
NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.	NO	07/11/1990	20/11/2015	2.90							313,604	313,604	313,604	313,604		
A/S EXPORTFINANS (1) (7)	SI	16/11/1999	15/10/2008	4.62							26,792	0	0	0		
A/S EXPORTFINANS (1) (7)	SI	15/10/2001	30/03/2014	3.72							282,814	192,108	173,457	173,457		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (7)	SI	23/12/2002	30/03/2014	4.50							192,949	192,949	192,949	192,949		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	30/12/1998	20/02/2010	7.42							407,795	407,795	203,898	0		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	02/03/2000	01/04/2011	5.23							434,648	434,648	434,648	76,642		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	11/05/2001	20/12/2012	4.83							325,986	325,986	325,986	325,986		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	03/12/2001	30/06/2010	4.72							59,621	59,621	29,811	0		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	27/08/2002	27/08/2012	5.43							8,224	8,224	8,224	8,224		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	30/09/2002	16/12/2013	4.83							325,986	325,986	325,986	325,986		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	03/01/2003	01/10/2012	5.14							20,725	20,725	20,725	20,725		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	01/03/2003	01/06/2012	4.91							181,836	181,836	181,836	181,836		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	13/07/2004	16/06/2014	4.83							383,513	383,513	383,513	383,513		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	03/11/2005	25/06/2015	4.73							383,513	383,513	383,513	1,342,295		
ABN AMRO BANK, N.V. (1) (8)	SI	30/11/2006	15/12/2015	4.83							319,594	319,594	319,594	319,594		
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	SI	04/02/2002	28/02/2008	5.43							33,669	0	0	0		
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	SI	10/04/2003	23/06/2011	5.08							58,980	53,968	14,929	1,121		
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	SI	28/02/2007	15/06/2014	4.83							155,231	155,231	155,231	155,231		
BARCLAYS BANK, P.L.C. (1) (	SI	22/12/1999	15/12/2010	4.83							175,098	175,098	175,098	0		
BARCLAYS BANK, P.L.C. (1) (	SI	25/06/2001	20/06/2013	4.83							141,261	141,261	141,261	141,261		
BARCLAYS BANK, P.L.C. (1) (	SI	14/03/2003	10/12/2013	4.90							217,324	217,324	217,324	217,324		
BARCLAYS BANK, P.L.C. (1) (	SI	03/07/2003	20/03/2014	5.42							51,786	51,786	51,786	51,786		
BARCLAYS BANK, P.L.C. (1) (	SI	10/08/2004	15/12/2013	4.83							255,675	255,675	255,675	255,675		
BNP PARIBAS (1) (8)	SI	16/05/2003	15/03/2014	5.51							434,648	434,648	434,648	434,648		

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**  
**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION**  
**DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN**  
**GRUPO FINANCIERO**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

TRIMESTRE **04** AÑO **2007**

**DESGLOSE DE CREDITOS**  
(MILES DE PESOS)

**CONSOLIDADO**  
**Impresión Final**

TIPO DE CREDITO/INSTITUCION	CON INSTITUCION EXTRANJERA	FECHA DE FIRMA/CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERES y/o Sobretasa	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS
BNP PARIBAS (1) (8)	SI	07/03/2005	05/06/2014	4.90							511,351	511,351	511,351	511,351	511,351	1,278,376
BNP PARIBAS (1) (8)	SI	03/11/2005	25/01/2015	5.37							511,351	511,351	511,351	511,351	511,351	1,788,727
BNP PARIBAS (1) (8)	SI	30/11/2006	26/06/2015	4.73							447,432	447,432	447,432	447,432	447,432	1,566,011
CALYON NEW YORK BRANCH (1)	SI	30/11/2006	25/02/2017	5.32							0	9,516	9,516	9,516	9,516	52,335
J.P. MORGAN CHASE (1) (8)	SI	03/02/2000	06/03/2012	5.56							67,212	67,212	67,212	67,212	57,146	23,540
DEUTSCHE BANK (1) (8)	SI	08/11/2002	16/12/2013	4.92							25,783	25,783	23,332	20,881	20,881	41,762
DRESDNER BANK AG (1) (8)	SI	01/03/2003	01/06/2012	4.91							259,904	259,904	259,904	259,904	259,904	111,626
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (	SI	04/07/2003	29/06/2015	5.10							217,324	217,324	217,324	217,324	217,324	651,972
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (	SI	09/02/1999	15/04/2013	5.21							33,842	23,955	17,537	8,679	8,679	4,479
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (	SI	22/12/1999	15/12/2010	4.83							217,324	217,324	217,324	0	0	0
HSBC BANK PLC (1) (7)	SI	02/06/2006	26/10/2015	5.45							13,197	13,197	13,197	13,197	13,197	50,052
HSBC BANK PLC (1) (7)	SI	19/10/1998	17/04/2014	5.15							20,807	20,807	20,807	20,807	20,807	52,018
HSBC BANK PLC (1) (7)	SI	14/05/2003	06/10/2014	5.11							132,713	123,989	115,266	115,266	115,266	283,585
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	25/08/2004	20/11/2013	4.95							11,385	11,385	11,385	11,385	11,385	19,423
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	20/09/2004	14/02/2014	5.40							36,889	36,889	36,889	36,889	36,889	92,222
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	23/11/2004	09/01/2013	5.39							57,082	57,082	57,082	57,082	57,082	85,623
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	30/11/2004	31/07/2013	5.33							49,617	49,617	49,617	49,617	49,617	99,234
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	18/02/2005	28/10/2013	4.84							7,139	7,139	7,139	7,139	7,139	14,278
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	24/06/2005	30/05/2014	4.91							2,156	2,156	2,156	2,156	2,156	5,390
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	29/06/2005	30/04/2013	4.83							31,910	31,910	31,910	31,910	31,910	47,865
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	19/08/2005	16/09/2014	5.51							30,819	30,819	30,819	30,819	30,819	92,456
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	23/09/2005	30/05/2014	4.91							9,252	9,252	9,252	9,252	9,252	23,130
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	14/11/2005	30/06/2017	4.75							0	27,314	27,314	27,314	27,314	150,226
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	09/12/2005	06/11/2013	4.79							38,833	38,833	38,833	38,833	38,833	77,667
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	04/04/2006	23/11/2014	4.85							21,098	21,098	21,098	21,098	21,098	63,294
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	05/04/2006	27/12/2014	4.73							18,219	18,219	18,219	18,219	18,219	54,658
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	05/06/2006	13/07/2011	5.39							28,666	28,666	28,666	28,666	28,666	0
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	07/06/2006	30/11/2013	4.91							37,961	37,961	37,961	37,961	37,961	75,923
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	07/11/2006	22/07/2015	5.37							41,189	41,189	41,189	41,189	41,189	98,245
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	18/01/2007	31/01/2015	5.33							10,876	10,876	10,876	10,876	10,876	38,065
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	22/01/2007	30/11/2015	4.91							3,779	3,779	3,779	3,779	3,779	15,114
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	02/04/2007	31/07/2015	5.33							77,079	77,079	77,079	77,079	77,079	308,315
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	03/04/2007	04/11/2015	4.72							65,585	65,585	65,585	65,585	65,585	217,852
HSBC BANK PLC (1) (8)	SI	26/11/1999	26/09/2011	5.92							72,073	56,772	56,772	53,011	53,011	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFB	SI	13/09/1999	31/03/2011	5.19							26,902	26,902	26,902	13,847	13,847	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**  
**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION**  
**DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN**  
**GRUPO FINANCIERO**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

TRIMESTRE **04** AÑO **2007**

**DESGLOSE DE CREDITOS**  
(MILES DE PESOS)

**CONSOLIDADO**  
**Impresión Final**

TIPO DE CREDITO/INSTITUCION	CON INSTITUCION EXTRANJERA	FECHA DE FIRMA/CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERES y/o Sobretasa	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFB	SI	21/06/2000	31/03/2009	5.19							5,934	3,037	0	0	0	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFB	SI	26/09/2001	31/12/2012	5.03							192,836	192,836	192,836	155,353	155,353	
MEDIO CREDITO CENTRALE S.P.A.	SI	09/10/2001	30/04/2012	4.83							51,425	51,425	51,425	51,425	25,712	
SOCIETE GENERALE (1) (7)	SI	03/02/2006	13/02/2017	4.77							0	124,210	124,210	124,210	683,154	
SOCIETE GENERALE (1) (8)	SI	31/03/1989	01/06/2011	5.38							451,887	316,898	235,466	121,754	0	
SOCIETE GENERALE (1) (8)	SI	03/02/2006	13/02/2017	4.80							0	64,178	64,178	64,178	352,977	
SOCIETE GENERALE (1) (8)	SI	31/07/2006	31/07/2012	5.33							32,563	32,563	32,563	32,563	24,225	
SOCIETE GENERALE (1) (8)	SI	13/07/2000	20/03/2008	5.42							6,734	0	0	0	0	
SOCIETE GENERALE (1) (8)	SI	30/11/2005	13/02/2017	5.43							0	78,199	78,199	78,199	430,092	
STANDARD CHARTERED BANK (1)	SI	10/02/2003	20/12/2013	4.83							217,324	217,324	217,324	217,324	339,351	
STANDARD CHARTERED BANK (1)	SI	06/07/2004	25/01/2014	5.37							255,675	255,675	255,675	255,675	639,188	
STANDARD CHARTERED BANK (1)	SI	06/10/2005	20/01/2015	5.38							383,513	383,513	383,513	383,513	1,342,295	
STANDARD CHARTERED BANK (1)	SI	30/11/2006	25/09/2015	5.10							383,513	383,513	383,513	383,513	1,534,052	
THE BANK OF TOKYO, MITSUBISHI	SI	14/03/2003	14/03/2013	5.52							482,942	482,942	482,942	482,942	724,413	
THE BANK OF TOKYO, MITSUBISHI	SI	10/12/2004	10/12/2014	4.90							217,324	217,324	217,324	217,324	1,955,916	
THE BANK OF TOKYO, MITSUBISHI	SI	30/09/2005	29/06/2011	5.38							78,659	52,439	52,439	966	0	
ING CAPITAL LLC (1) (8)	SI	30/11/2006	15/06/2016	4.83							191,756	191,756	191,756	191,756	862,904	
THE EXPORT-IMPORT BANK OF KO	SI	01/03/2003	01/06/2012	6.64							217,324	217,324	217,324	217,324	108,662	
THE EXPORT-IMPORT BANK OF KO	SI	07/12/2005	13/02/2017	4.77							0	92,070	92,070	92,070	506,386	
TORONTO DOMINION BANK (1)	SI	06/10/2003	20/10/2009	5.03							99,943	67,239	0	0	0	
NATEXIS BANQUE (2) (7)	SI	22/02/1984	30/06/2016	2.00							840	840	840	840	2,182	
JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL	SI	30/09/2005	29/06/2015	4.36							0	0	0	51,473	159,251	
JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL	SI	10/03/2004	08/03/2017	1.57							403,549	536,630	536,630	536,630	2,951,455	
MIZUHO CORPORATE BANK, LIMIT	SI	14/12/2006	14/12/2018	4.93							0	0	0	814,965	5,704,138	
MIZUHO CORPORATE BANK, LTD (	SI	16/10/1998	20/05/2010	1.98							1,359,008	1,359,008	679,492	0	0	
INTERESES DEVENGADOS NO PAG	SI		31/12/2008								737,939	0	0	0	0	
<b>BANCA COMERCIAL</b>																
BANCO SANTANDER MEXICANO, S.	NA	19/11/2004	23/11/2012	7.93	0	3,000,000	0	0	0	0						
BANCA SERFIN S.A. (6) (11)	NA	26/03/2004	30/03/2009	7.93	888,889	444,444	0	0	0	0						
BBVA BANCOMER, S.A. SUCURSAL	NA	18/12/2003	23/12/2008	8.40	1,027,500	0	0	0	0	0						
BBVA BANCOMER, S.A. SUCURSAL	NA	16/12/2004	20/12/2012	10.55	0	4,000,000	0	0	0	0						
BBVA BANCOMER, S.A. SUCURSAL	NA	18/12/2003	23/12/2008	7.93	2,472,500	0	0	0	0	0						
INTERESES DEVENGADOS NO PAGA	NA		31/12/2008		51,974	0	0	0	0	0						
BANCO SANTANDER MEXICANO, S.	NO	17/09/2003	19/09/2013	5.42							108,662	108,662	108,662	108,662	217,324	
BANCA SERFIN S.A. (1) (8)	NO	23/04/2003	28/04/2008	4.86							1,086,620	0	0	0	0	



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2007

CLAVE DE COTIZACIÓN PMXCB  
 BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
 DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
 GRUPO FINANCIERO  
 INFORMACIÓN DICTAMINADA

DESGLOSE DE CREDITOS  
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO  
 Impresión Final

TIPO DE CREDITO/INSTITUCION	CON INSTITUCION EXTRANJERA	FECHA DE FIRMA/CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERES y/o Sobretasa	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA							
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO							
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS		
COLOCACIONES PRIVADAS																		
SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLS	NA	24/10/2003	14/10/2010	8.38	0	6,172,000	0	0	0	0								
SCOTIA INVERLAT CASA DE BOLS	NA	29/07/2005	16/07/2015	9.91	0	9,500,000	0	0	0									
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	14/05/1999	15/09/2027	9.50							0	0	0	0				852,758
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	02/12/1998	02/12/2008	9.38							1,143,320	0	0	0				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	14/11/2001	01/02/2009	7.88							0	8,714,529	0	0				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	14/11/2001	15/11/2011	8.00							0	0	0	2,040,020				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	14/11/2001	01/02/2022	8.63							0	0	0	0				1,741,254
DEUTSCHE BANK (2) (8)	SI	04/03/1998	04/03/2008	8.21							1,639,916	0	0	0				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	30/01/2003	15/08/2008	6.13							3,192,490	0	0	0				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	04/10/2000	13/10/2010	9.13							0	0	6,025,732	0				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	28/09/2004	28/09/2009	7.75							0	18,911,556	0	0				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	08/06/2005	15/06/2035	6.63							0	0	0	0				19,015,850
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	12/02/2001	15/02/2008	8.50							9,042,102	0	0	0				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	08/06/2005	15/12/2015	5.75							0	0	0	0				2,552,633
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	12/12/2002	15/12/2014	7.38							0	0	0	0				3,967,630
DEUTSCHE BANK (1) (8)	SI	01/12/2005	03/12/2012	5.12							0	0	0	0				7,466,612
DEUTSCHE BANK (2) (7)	SI	22/02/2005	24/02/2025	5.50							0	0	0	0				15,876,600
DEUTSCHE BANK (3) (7)	SI	05/12/2002	05/12/2023	3.50							0	0	0	0				2,915,000
DEUTSCHE BANK (5) (7)	SI	07/11/2003	18/12/2013	7.50							0	0	0	0				3,241,110
DEUTSCHE BANK (5) (7)	SI	13/01/2003	18/12/2013	7.50							0	0	0	0				5,401,850
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	30/12/2004	30/03/2018	9.25							0	0	0	0				1,165,628
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	30/12/2004	15/09/2027	9.50							0	0	0	0				724,841
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	22/10/2007	01/03/2018	5.75							0	0	0	0				16,299,300
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	30/12/2004	15/09/2027	9.50							0	0	0	0				1,728,660
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	30/12/2004	02/12/2008	9.38							3,250,602	0	0	0				0
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	30/12/2004	01/12/2023	8.63							0	0	0	0				1,321,960
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	18/09/1997	15/09/2027	9.50							0	0	0	0				258,072
DEUTSCHE BANK (1) (7)	SI	01/03/1993	01/12/2023	8.63							0	0	0	0				101,545
JP MORGAN CHASE (1) (7)	SI	01/04/1998	30/03/2018	9.25							0	0	0	0				104,022
JP MORGAN CHASE (1) (8)	SI	15/06/2004	15/06/2010	4.99							0	0	15,174,594	0				0
JP MORGAN CHASE (1) (8)	SI	15/10/2003	15/10/2009	5.24							0	4,998,452	0	0				0
JP MORGAN CHASE (2) (7)	SI	05/08/2004	05/08/2016	6.38							0	0	0	0				13,495,110
JP MORGAN CHASE (2) (7)	SI	05/08/2003	05/08/2013	6.25							0	0	0	0				7,938,300

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2007

CLAVE DE COTIZACIÓN PMXCB  
 BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
 DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
 GRUPO FINANCIERO  
 INFORMACIÓN DICTAMINADA

DESGLOSE DE CREDITOS  
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO  
 Impresión Final

TIPO DE CREDITO/INSTITUCION	CON INSTITUCION EXTRANJERA	FECHA DE FIRMA/CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERES y/o Sobretasa	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS
JP MORGAN CHASE (2) (7)	SI	04/04/2003	05/04/2010	6.63								0	0	11,907,450	0	0
PEMEX FINANCE (1) (7)	SI	15/02/1999	15/11/2018	9.34							2,332,942	3,296,066	2,318,163	434,648	4,889,790	
PEMEX FINANCE (1) (8)	SI	15/02/1999	07/04/2014	5.48							0	0	0	271,654	1,792,924	
<b>CON GARANTIA</b>																
REPON LUX	SI	26/01/2004	26/01/2011	4.50							0	0	0	14,904,482	0	
INTERESES DEVENGADOS NO PAGA	NO		31/12/2008								286,945	0	0	0	0	
CITIBANK, N.A. (1) (8)	SI	29/07/2005	25/08/2008	4.85							1,901,585	0	0	0	0	
<b>TOTAL BURSÁTILES Y COLOCACIONES PRIVADAS</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81,917,246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22,789,902</b>	<b>35,920,603</b>	<b>35,425,939</b>	<b>17,650,804</b>	<b>112,851,449</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2007

CLAVE DE COTIZACIÓN PMXCB  
 BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
 DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
 GRUPO FINANCIERO  
 INFORMACIÓN DICTAMINADA

DESGLOSE DE CREDITOS  
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO  
 Impresión Final

TIPO DE CREDITO/INSTITUCION	CON INSTITUCION EXTRANJERA	FECHA CONCERTACION	FECHA DE VENCIMIENTO		VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS
<b>PROVEEDORES</b>																
Otros Proveedores	NA NO NO					35,138,344	0	0	0	0		0	0	0	0	
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>					<b>0</b>	<b>35,138,344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE 04 AÑO 2007

CLAVE DE COTIZACIÓN PMXCB  
 BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
 DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
 GRUPO FINANCIERO  
 INFORMACIÓN DICTAMINADA

DESGLOSE DE CREDITOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

TIPO DE CREDITO/INSTITUCION	CON INSTITUCION EXTRANJERA	FECHA CONCERTACION	FECHA DE VENCIMIENTO	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA						
				INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO						
				AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MAS	
OTROS CREDITOS CON COSTO A CORTO Y LARGO PLAZO (\$103 Y \$30)																
	NA															
	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL OTROS CREDITOS CON COSTO A CORTO Y LARGO PLAZO					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO (\$26)																
Otros Pasivos	NA				31,682,025						0					
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO					0	31,682,025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL GENERAL					0	71,261,232	93,361,690	0	0	0	0	71,600,265	53,509,218	50,066,190	45,961,413	181,929,961

MONEDAS TIPOS DE CAMBIO CONTABLE

- (1) Dólares 10.8662
- (2) Euros 15.8766
- (3) Yen Japonés 0.0973
- (5) Libra Esterlina 21.6074
- (6) Pesos 1.0000

TIPO DE TASA

- (7) Tasa Fija
- (8) Tasa Libor
- (9) Tasa Flotante
- (10) Tasa de Descuento
- (11) Tasa TIIE
- (12) Cetes
- (13) (7) Cupon Cero (Fija)



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION**

**DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN**

**POSICION MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA**

**GRUPO FINANCIERO**

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

POSICION EN MONEDA EXTRANJERA	DOLARES (1)		OTRAS MONEDAS (1)		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DOLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DOLARES	MILES DE PESOS	
<b>ACTIVO MONETARIO</b>	<b>16,950,060</b>	<b>184,182,747</b>	<b>14,148</b>	<b>153,740</b>	<b>184,336,487</b>
<b>PASIVO</b>	<b>30,083,876</b>	<b>326,897,425</b>	<b>10,741,423</b>	<b>116,718,954</b>	<b>443,616,379</b>
CORTO PLAZO	14,849,460	161,357,212	4,396,394	47,772,601	209,129,813
LARGO PLAZO	15,234,416	165,540,213	6,345,029	68,946,353	234,486,566
<b>SALDO NETO</b>	<b>-13,133,816</b>	<b>-142,714,678</b>	<b>-10,727,275</b>	<b>-116,565,214</b>	<b>-259,279,892</b>

(1) EN LA SECCIÓN DE OBSERVACIONES SE DEBE ESPECIFICAR LA MONEDA Y EL TIPO DE CAMBIO

**OBSERVACIONES**

Observaciones:

Dólares Americanos 10.8662

Yenes Japoneses 0.0973

Libras esterlinas 21.6074

Euros 15.8766

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**  
**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION**  
**DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN**  
**GRUPO FINANCIERO**  
**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**CEDULA DE INTEGRACION Y CALCULO**  
**DE RESULTADO POR POSICION**  
**MONETARIA**  
(MILES DE PESOS)

TRIMESTRE: **04**      AÑO: **2007**

**CONSOLIDADO**

Impresión Final

MES	ACTIVOS MONETARIOS	PASIVOS MONETARIOS	POSICION MONETARIA (ACTIVA) PASIVA	INFLACION MENSUAL	EFFECTO MENSUAL (ACTIVO) PASIVO
ENERO	0	0	0	0	258,891
FEBRERO	0	0	0	0	-241,884
MARZO	0	0	0	0	2,936,397
ABRIL	0	0	0	0	106,846
MAYO	0	0	0	0	-1,281,760
JUNIO	0	0	0	0	369,528
JULIO	0	0	0	0	1,275,801
AGOSTO	0	0	0	0	1,358,401
SEPTIEMBRE	0	0	0	0	2,696,359
OCTUBRE	0	0	0	0	57,510
NOVIEMBRE	0	0	0	0	3,624,543
DICIEMBRE	0	0	0	0	1,705,655
ACTUALIZACIÓN					0
CAPITALIZACIÓN					0
EMP. EXTRANJERAS					0
OTROS					0
<b>TOTAL</b>					<b>12,866,287</b>

<b>DATOS INFORMATIVOS:</b>	
REPOMO CAPITALIZADO	0

**OBSERVACIONES**

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**INSTRUMENTOS DE DEUDA**

PAGINA 1 / 2

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

**LIMITACIONES FINANCIERAS SEGUN ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO**

NO APLICA DEBIDO A QUE NO EXISTEN LIMITACIONES FINANCIERAS DERIVADAS DE LOS FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS BAJO ESTE PROGRAMA.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**INSTRUMENTOS DE DEUDA**

PAGINA **2 / 2**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

**SITUACION ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS**

---

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**PLANTAS, CENTROS COMERCIALES, DE DISTRIBUCION  
Y/O SERVICIO**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

PLANTA O CENTRO	ACTIVIDAD ECONOMICA	CAPACIDAD INSTALADA	% DE UTIL.
PEP		0	0.00
Prod. de petróleo crudo (Mbd)		3,176	96.80
Prod. de gas (MMpcd)		6,214	96.90
REFINACIÓN		0	0.00
Cap. de dest. atmós. (Mbd)		1,540	83.20
Cadereyta		275	83.60
Madero		190	73.50
Minatitlán		185	94.20
Salamanca		245	82.00
Salina Cruz		330	89.10
Tula		315	81.50
Term. de Almac. y Dist. (Mb)		13,056	100.00
GAS Y PETROQUÍMICA BÁSICA		0	0.00
Endulzamiento de Gas (MMpcd)		4,503	70.20
Cactus		1,960	71.60
Nuevo Pemex		880	75.90
Ciudad Pemex		1,290	68.50
Matapionche		109	61.90
Poza Rica		230	47.20
Arenque		34	90.40
PETROQUÍMICA		0	0.00
Capacidad de Producción (Mt)		12,871	55.10
Camargo *		333	0
Cangrejera		3,279	86.60
Cosoleacaque		4,977	35.10
Escolín		337	3.10
Independencia		286	8.20
Morelos		2,562	57.80
Pajaritos		1,021	94.70
Tula		76	36.10
C. de dist. Petroquímicos (Mt)		218,410	80.00

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**PLANTAS, CENTROS COMERCIALES, DE DISTRIBUCION  
Y/O SERVICIO**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

PLANTA O CENTRO	ACTIVIDAD ECONOMICA	CAPACIDAD INSTALADA	% DE UTIL.
-----------------	---------------------	---------------------	------------

## OBSERVACIONES

- Mbd - Miles de barriles diarios
- MMpcd - Millones de pies cúbicos diarios
- Mb - Miles de barriles
- Mt - Miles de toneladas
- \* Planta fuera de operación



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**

TRIMESTRE **04** AÑO **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**MATERIAS PRIMAS DIRECTAS**

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

<b>MATERIAS PRIMAS</b>	<b>PRINCIPALES PROVEEDORES</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>SUST. NAL.</b>	<b>% COSTO PRODUCCION TOTAL</b>
<b>CONDENSADOS</b>	PEMEX EXPLORACION Y PRODUCCION			8.00
<b>GAS HUMEDO AMARGO</b>	PEMEX EXPLORACION Y PRODUCCION			73.00
<b>PETROLEO CRUDO</b>	PEMEX EXPLORACION Y PRODUCCION			74.00
<b>GAS HUMEDO DULCE</b>	PEMEX EXPLORACION Y PRODUCCION			11.00

**OBSERVACIONES**

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**

TRIMESTRE **04** AÑO **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**DISTRIBUCION DE VENTAS POR PRODUCTO**

**CONSOLIDADO**

VENTAS TOTALES

**Impresión Final**

PRINCIPALES	VENTAS		% DE PART. MDO.	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
<b>NACIONALES</b>					
PETROLIFEROS:	0	0	0		
COMBUSTOLEO	257	41,575,753	100.00		CFE
DIESEL	358	96,854,150	100.00	Pemex Diesel	Distribuidores
GAS L.P.	301	54,457,707	0.00		Distribuidores
GASOLINA MAGNA SIN	659	208,994,432	100.00	Pemex Magna	Distribuidores
GASOLINA PREMIUM	101	38,312,622	100.00	Pemex Premium	Distribuidores
TURBOSINA	68	23,354,447	100.00		ASA
OTROS REFINADOS	72	10,111,426	100.00		Distribuidores
PETROQUÍMICOS:	0	0	0.00		
DERIV. DEL METANO(a)	1,023	3,117,994	55.00		(e)
DERIV. DEL ETANO (b)	1,076	11,589,245	35.00		(f)
AROMÁT. Y DERIV. (c)	476	5,870,847	87.00		(g)
PROPIL. Y DERIV. (d)	30	2,783,005	3.00		(h) (l)
OTROS PETROQUIMICOS	1,387	1,787,633	0.00		(i) (l)
GAS SECO	3,076	80,512,144	0.00		(j)
EFEECTO B-10	0	12,726,555	0		
<b>EXTRANJERAS</b>					
PETRÓLEO CRUDO (Mbd)	1,686	413,184,223	0	(k)	(m)
PROD. REFINADOS (Mbd)	176	48,472,209	0		(l)
PROD. PETROQ.(Mt)	746	2,378,276	0		(l)
EFEECTO MARGINAL VENT	0	69,210,935	0		
EFEECTO B-10	0	9,681,216	0		
<b>TOTAL</b>		<b>1,134,974,819</b>			

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**

TRIMESTRE **04** AÑO **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**DISTRIBUCION DE VENTAS POR PRODUCTO**

**CONSOLIDADO**

VENTAS EXTRANJERAS

Impresión Final

PRINCIPALES	VENTAS		DESTINO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
<b>EXPORTACION</b>					
PETRÓLEO CRUDO(Mbd)	1,686	413,184,223		(k)	(m)
PROD. REFINADOS(Mbd)	176	48,472,209			(l)
PROD. PETROQ.(Mt)	746	2,378,276			(l)
EFFECTO MARGINAL VENT	0	69,210,935			
EFFECTO B-10	0	9,681,214			
<b>SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO</b>					

<b>TOTAL</b>		<b>542,926,857</b>			
--------------	--	--------------------	--	--	--

**OBSERVACIONES**

Mbd - miles de barriles diarios  
Mt - miles de toneladas

NOTA: Para calcular el % de participación en el mercado se tomo el Período Enero - Diciembre de 2007

(a) Considera la contribución de Pemex Petroquímica al mercado nacional por los siguientes productos: Amoniaco y Metanol.

(b) Considera la contribución de Pemex Petroquímica al mercado nacional de los siguientes productos: Etileno, Glicoles, PEAD, PEBD, Óxido de etileno, Cloruro de vinilo.

(c) Considera la contribución de Pemex Petroquímica por los siguientes productos: Benceno, Estireno, Tolueno, Xilenos, Paraxileno y Orttoxileno.

(d) Considera la contribución de Pemex Petroquímica al mercado nacional por el siguiente producto: Acrilonitrilo.

(e) Agrogen, S.A. de C.V ; Univex, S.A. ; Integradora Aprodifer, S.A. de C.V. ; Masagro S.A. de C.V. ; Fertirey, S.A. de C.V.

(f) Polioles, S.A. C.V. ; Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V. ; Distribuidora Don Ramis, S.A. de C.V. ; Industrias Derivadas del Etileno, S.A. ; Policyd, S.A. de C.V.

(g) Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V. ; Resirene, S.A. de C.V. ; Negociación Alvi, S.A. de C.V. ; Síntesis Orgánicas, S.A. de C.V. ; Comercial Mexicana de Pinturas, S.A. de C.V.

(h) Dow Internacional Mexicana, S.A. de C.V. ; Negociación Alvi, S.A. de C.V. ; Complex Química, S.A. de C.V.

(i) Industria Química del Istmo S.A. de C.V. ; Productos Químicos La Anita, S.A. de C.V.

(j) CFE, IPP'S Distribuidores, Industriales (ISPAT), L y F del Centro.

(k) El 80% del total de las exportaciones de crudo fueron a los Estados Unidos, mientras que el 20% restante fue distribuido a Europa (9%), al resto del Continente Americano (8%) y al Lejano Oriente (3%).

(l) La participación de PEMEX en estos productos es marginal.

(m) Se estima que la participación de PEMEX en el mercado internacional del petróleo crudo durante el 2007 fue de 4.21%\*.

Los volúmenes están en miles de barriles diarios a excepción de los petroquímicos que se expresan en miles de toneladas y el gas seco que se expresa en millones de pies cúbicos diarios.

\*Fuente: EIA Producción mundial de crudo:<http://www.eia.doe>.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**

TRIMESTRE **04** AÑO **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**DISTRIBUCION DE VENTAS POR PRODUCTO**

**CONSOLIDADO**

VENTAS EXTRANJERAS

Impresión Final

PRINCIPALES	VENTAS		DESTINO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
EXPORTACION					

gov/emeu/ipsr/t41d.xls

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO  
INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**INFORMACION DE PROYECTOS (Proyecto, Monto  
Ejercido y Porcentaje de Avance)**

PAGINA 1 / 1

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

NO APLICA DEBIDO A QUE PEMEX NO HA INFORMADO NINGÚN PROYECTO COMO EVENTO RELEVANTE.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **PMXCB**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2007**

**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION  
DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN  
GRUPO FINANCIERO**

**TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y  
CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE  
OPERACIONES EXTRANJERAS  
(Información relacionada al Boletín B-15)**

PAGINA 1 / 1

**CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN DICTAMINADA**

**Impresión Final**

---

LA CONVERSIÓN A MONEDA NACIONAL DE LAS CIFRAS QUE SE PRESENTAN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS QUE REPORTAN EN MONEDA EXTRANJERA SE LLEVA A CABO DE CONFORMIDAD CON LOS LINEAMIENTOS ESTABLECIDOS EN EL BOLETIN B - 15 DE LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERAS (ANTES DENOMINADAS "PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS"), PROCEDIENTDO DE LA SIGUIENTE MANERA:

BALANCE GENERAL.- PARA TODOS LOS RENGLONES QUE INTEGRAN EL BALANCE GENERAL SE CONSIDERA EL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE, A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL.

ESTADO DE RESULTADOS.- PARA TODOS LOS RENGLONES QUE INTEGRAN EL ESTADO DE RESULTADOS, SE CONSIDERA EL TIPO DE CAMBIO PROMEDIO DEL EJERCICIO CORRESPONDIENTE.

LA DIFERENCIA RESULTANTE EN LA CONVERSIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SE REGISTRA DENTRO DEL PATRIMONIO COMO UN RESULTADO POR CONVESIÓN.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **PMXCB**  
**BANCO J.P. MORGAN S.A., INSTITUCION**  
**DE BANCA MULTIPLE J.P. MORGAN**  
**GRUPO FINANCIERO**  
 INFORMACIÓN DICTAMINADA

TRIMESTRE **04** AÑO **2007**

**INTEGRACION DEL CAPITAL SOCIAL**  
**PAGADO**

CONSOLIDADO

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPON VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCION FIJA	PORCION VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCION	FIJO	VARIABLE
NA	0	0	0	0	0	0	0	367,082,249
TOTAL			0	0	0	0	0	367,082,249

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACION: 0

OBSERVACIONES





# PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2006 y 2005)

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

## **(1) Autorización-**

El 11 de abril de 2008, fueron autorizados para su emisión los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas por los siguientes funcionarios: C.P. Víctor M. Cámara Peón, Subdirector de Sistemas de Información Financiera y el C.P. Enrique Díaz Escalante, Gerente de Contabilidad.

Estos estados financieros consolidados y sus notas se presentarán para aprobación del Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos en sesión programada para el próximo 29 de abril de 2008 donde se tiene previsto que dicho Órgano de Gobierno resuelva los resultados del ejercicio social en términos de lo dispuesto en el artículo 104 fracción III inciso a de la Ley de Mercado de Valores y el artículo 33 fracción I inciso a) numeral 3 y en el artículo 78 de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado valores.

## **(2) Historia, naturaleza y actividades de Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias-**

Petróleos Mexicanos se creó el 7 de junio de 1938, y comenzó a operar a partir del 20 de julio de 1938, mediante decreto del Congreso de la Unión por el cual se nacionalizaron todas las compañías extranjeras que entonces operaban en los Estados Unidos Mexicanos (México). Petróleos Mexicanos y sus cuatro Organismos Subsidiarios (definidos más adelante) son Organismos Públicos Descentralizados del Gobierno Federal de México (el Gobierno Mexicano) y juntos conforman la compañía estatal de petróleo y gas.

Las actividades de Petróleos Mexicanos y de los Organismos Subsidiarios están reguladas por la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, la Ley Reglamentaria del Artículo 27 Constitucional en el Ramo del Petróleo (la Ley Reglamentaria), vigente a partir del 30 de noviembre de 1958 y modificada el 12 de mayo de 1995, el 14 de noviembre de 1996 y el 13 de enero de 2006, y por la Ley Orgánica de Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios (la Ley Orgánica), vigente a partir del 17 de julio de 1992, modificada el 1 de enero de 1994, el 16 de enero de 2002 y el 13 de enero de 2006 y por medio de la cual se confirieron a Petróleos Mexicanos la conducción central y la dirección estratégica de todos los Organismos Subsidiarios que se crearon con la mencionada Ley. En estos estados financieros consolidados, los nombres propios que no se definen aquí mismo, se entienden tal y como se conceptualizan en la Ley Reglamentaria o en la Ley Orgánica.

(Continúa)

## **PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

La Ley Orgánica establece una estructura que consiste en organismos públicos descentralizados, de carácter técnico, industrial y comercial, con personalidad jurídica y patrimonio propios, con la autoridad legal para poseer bienes y llevar a cabo la administración del negocio por si mismos. Dichos Organismos son controlados y tienen el carácter de Subsidiarios respecto a Petróleos Mexicanos. Los Organismos Subsidiarios son:

Pemex-Exploración y Producción;  
Pemex-Refinación;  
Pemex-Gas y Petroquímica Básica; y  
Pemex-Petroquímica.

Las actividades estratégicas confiadas por la Ley Orgánica a Petróleos Mexicanos y a los Organismos Subsidiarios, a excepción de Pemex-Petroquímica, pueden ser realizadas únicamente por Petróleos Mexicanos, y Organismos Subsidiarios y no pueden ser delegadas ni subcontratadas. Pemex-Petroquímica es una excepción y puede delegar y/o subcontratar ciertas actividades.

Las actividades estratégicas que la Ley Orgánica encarga a cada uno de los Organismos Subsidiarios son:

- I. Pemex-Exploración y Producción: exploración y explotación del petróleo y el gas natural; su transporte, almacenamiento en terminales y comercialización;
- II. Pemex-Refinación: procesos industriales de refinación; elaboración de productos petrolíferos y de derivados del petróleo que sean susceptibles de servir como materias primas industriales básicas; almacenamiento, transporte, distribución y comercialización de los productos y derivados mencionados;
- III. Pemex-Gas y Petroquímica Básica: procesamiento del gas natural, líquidos del gas natural y derivados; almacenamiento, transporte, distribución y comercialización de estos hidrocarburos, así como de derivados que sean susceptibles de servir como materias primas industriales básicas, y en adición al almacenamiento, transportación distribución y comercialización de productos petroquímicos básicos; y
- IV. Pemex-Petroquímica: procesos industriales petroquímicos cuyos productos no forman parte de la industria petroquímica básica, así como su almacenamiento, distribución y comercialización.

(Continúa)

## **PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Petróleos Mexicanos asignó a los Organismos Subsidiarios los activos y pasivos necesarios para que pudieran llevar a cabo sus actividades, integrando así su patrimonio inicial. Adicionalmente, les fue asignado el personal necesario para realizar sus operaciones, asumiendo los Organismos Subsidiarios todas las obligaciones laborales relativas a dicho personal. No hubo cambio en los valores de los activos y pasivos asignados por Petróleos Mexicanos a los Organismos Subsidiarios.

La principal diferencia entre los Organismos Subsidiarios y las Compañías Subsidiarias (definidas más adelante) es que los Organismos Subsidiarios son organismos públicos descentralizados creados por el Artículo 3 de la Ley Orgánica, mientras que las Compañías Subsidiarias son compañías que han sido creadas conforme a la ley general de sociedades de cada una de las respectivas jurisdicciones en las que fueron constituidas, y son administradas como otras compañías privadas y sujetas a la ley general de sociedades de sus respectivas jurisdicciones.

Para fines de estos estados financieros consolidados, “Compañías Subsidiarias” se definen como (a) aquellas compañías que no son Organismos Subsidiarios pero en las cuales Petróleos Mexicanos tiene más de un 50% de participación y/o control efectivo, (b) Pemex Project Funding Master Trust (el “Master Trust”), un fideicomiso constituido en Delaware, Estados Unidos de América, (c) Fideicomiso Irrevocable de Administración No. F/163 (“Fideicomiso F/163”), el cual fue constituido en 2003, en México; ambos fideicomisos controlados por Petróleos Mexicanos, y (d) RepCon Lux, S. A., (“RepCon Lux”) un vehículo financiero constituido en Luxemburgo cuya deuda está garantizada por Petróleos Mexicanos.

Las “compañías no consolidadas”, son las entidades (a) que no son Organismos Subsidiarios o Compañías Subsidiarias, y (b) en las que Petróleos Mexicanos tiene menos de un 50% de participación o que teniendo más del 50% de participación, no tiene control efectivo sobre las mismas. Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias son referidos como “PEMEX”.

Con fecha 14 de septiembre de 2004, quedaron autorizados por las autoridades competentes, los procedimientos para llevar a cabo la fusión de Pemex-Petroquímica y sus compañías subsidiarias. En Sesión Extraordinaria del Consejo de Administración, celebrada el 9 de febrero de 2006, se formalizó dicha fusión, subsistiendo Pemex-Petroquímica como la fusionante, adquiriendo todos los derechos y obligaciones de sus compañías subsidiarias fusionadas al 30 de abril de 2006 y pasando las compañías subsidiarias a ser consideradas complejos petroquímicos que operan como parte de este Organismo. Lo anterior, no tuvo impacto en la preparación de los estados financieros consolidados de PEMEX.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(3) Resumen de políticas de contabilidad significativas-**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de propiedades, maquinaria y equipo; las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y avance de obra; la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares americanos o US\$ se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Para efectos contables la moneda funcional de PEMEX es el Peso Mexicano.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

**(a) *Efectos de la inflación en la información financiera-***

PEMEX reconoce los efectos de la inflación en la información financiera conforme a los lineamientos establecidos en las Normas de Información Financiera (NIF), en el Boletín B-10, “Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera”. Todos los períodos aquí presentados fueron actualizados de conformidad con el Boletín B-10 de NIF.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, y están expresados en pesos de poder adquisitivo constante, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México.

Los índices utilizados para efectos de reconocer la inflación fueron los que se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>INPC</u>	<u>Inflación</u>
2007	125.5640	3.76%
2006	121.0150	4.05%
2005	116.3010	3.33%

**(b) Consolidación-**

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Petróleos Mexicanos, de los Organismos Subsidiarios y de las Compañías Subsidiarias. Los saldos y operaciones interorganismos e intercompañías, de importancia, han sido eliminados en la consolidación.

Las Compañías Subsidiarias que se consolidan son: P.M.I. Comercio Internacional, S. A. de C. V. (PMI CIM); P.M.I. Trading Ltd. (PMI Trading) P.M.I. Holdings North América, Inc.(PMI HNA); P.M.I. Holdings Petróleos España, S. L. (HPE).; P.M.I. Holdings B.V. (PMI HBV); P.M.I. Norteamérica, S. A. de C. V. (PMI NASA); Kot Insurance Company AG. (KOT); Integrated Trade Systems, Inc. (ITS); P.M.I. Marine Ltd (PMI Mar); P.M.I. Services B.V.( PMI-SHO); Pemex Internacional España, S. A. (PMI-SES); Pemex Services Europe Ltd (PMI-SUK).; P.M.I. Services North América, Inc.( PMI- SUS); Mex Gas International, Ltd. (MGAS); el Master Trust; el Fideicomiso F/163; RepCon Lux; y Pemex Finance, Ltd.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras clasificadas como operaciones extranjeras integradas, se convierten sobre las siguientes bases: los activos y pasivos (monetarios), se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio; las partidas no monetarias al tipo de cambio histórico; las partidas de resultados al tipo de cambio promedio de cada mes del ejercicio; y el efecto de conversión se registra dentro del patrimonio. Los estados financieros en pesos se actualizan al cierre del ejercicio aplicando las disposiciones del Boletín B-10.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

La conversión de los estados financieros de otras compañías subsidiarias en el extranjero, se efectuó valuando los saldos de los balances generales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, a moneda nacional a los tipos de cambio libre vigentes a esas fechas, la conversión de los estados de resultados se hizo multiplicando el importe de ingresos y egresos por los tipos de cambio antes mencionados. La diferencia resultante en la conversión, se presenta conjuntamente con el exceso en la actualización de capital.

Las inversiones en compañías subsidiarias no consolidadas y asociadas, se valúan conforme se menciona en el inciso (h) de esta nota. Otras compañías subsidiarias y asociadas poco representativas se registraron al costo de adquisición y dada su poca importancia en relación con los activos totales e ingresos de PEMEX, no se consolidan ni se registran por el método de participación.

**(c) *Proyectos de infraestructura productiva a largo plazo (PIDIREGAS)-***

Las inversiones en proyectos de infraestructura productiva a largo plazo (“PIDIREGAS”) y los pasivos relacionados con ellas se registran contablemente de conformidad con la NG-09-B aplicable a las Entidades Paraestatales de la Administración Pública Federal, la cual estipula que deben ser reconocidos en los registros contables solamente los pasivos con vencimientos menores a dos años.

Para efectos de estos estados financieros consolidados, de conformidad con las NIF, todas las cuentas relativas a PIDIREGAS fueron incorporadas a los estados financieros consolidados y, por lo tanto, fueron excluidos todos los efectos de la NG-09-B.

El objetivo principal del Master Trust así como del Fideicomiso F/163, es la administración de recursos financieros relacionados con PIDIREGAS, para financiar proyectos que para este fin sean designados por PEMEX.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(d) *Costos de exploración y perforación y reserva para exploración y declinación de campos-***

PEMEX sigue el método contable de Esfuerzos Exitosos para el registro de los costos de exploración y perforación de pozos de petróleo y gas. Los costos de exploración son cargados a los resultados conforme se incurren, mientras que los gastos por la perforación de pozos exploratorios son alojados en el activo fijo en tanto se determina la existencia de reservas probadas. Los pozos de exploración con una antigüedad mayor a 12 meses son reconocidos como gasto excepto cuando (a) (i) se encuentren en un área que requiera de inversiones de capital mayores antes de que la producción pueda iniciar, (ii) se hayan descubierto cantidades de reservas que resulten comercialmente productivas, y (iii) estén sujetos a futuras actividades de exploración o valuación, bien sea porque se esté llevando a cabo la perforación de pozos exploratorios adicionales o está planeando hacerse en el futuro cercano, o (b) las reservas probadas son registradas dentro de los 12 meses siguientes a la terminación de la perforación exploratoria. Los gastos por la perforación de pozos de desarrollo se capitalizan, sean estos exitosos o no.

La Administración de PEMEX hace evaluaciones cada seis meses de las cantidades incluidas en el activo fijo para determinar si la capitalización inicial es apropiada y si ésta debe continuar. Los pozos de exploración capitalizados con antigüedad mayor a 12 meses están sujetos a una evaluación adicional en cuanto a si los hechos y circunstancias han cambiado y, por lo tanto, si las condiciones descritas en (a) y (b) del párrafo anterior han dejado de existir.

**(e) *Reserva para abandono de pozos-***

La reserva para abandono de pozos (taponamiento y desmantelamiento) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a \$17,148,400 y \$16,027,307, respectivamente, y se presenta como reserva operativa de pasivo a largo plazo.

El valor de estos activos está sujeta a una evaluación anual de deterioro (ver nota 9).

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(f) *Equivalentes de efectivo-***

Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras y otros similares de inmediata realización. A la fecha de los estados financieros consolidados, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

**(g) *Inventarios y costo de lo vendido-***

Los inventarios son valuados como sigue:

- I. Petróleo crudo y derivados para exportación: a su valor de realización, determinado con base en el promedio de los precios de exportación al cierre del año.
- II. Petróleo crudo, gas y derivados para consumo nacional: a su valor de realización, conforme a los precios de los productos en el mercado internacional al cierre del año.
- III. Los inventarios de productos refinados se valúan a su costo de adquisición o producción calculado de acuerdo con los costos del crudo y materiales auxiliares.
- IV. Los gases y petroquímicos se valúan con base al costo estándar directo de los productos, el cual no excede el valor de mercado.
- V. Materiales, refacciones y accesorios: al precio de la última compra, sin exceder el valor de mercado.
- VI. Materiales en tránsito: a su costo de adquisición.

PEMEX registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

(Continúa)



**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

***Costo de lo vendido-***

Se determina globalmente sumando a los inventarios al inicio del año, el costo de operación de campos petroleros, refinerías y plantas (incluyendo los productos propios utilizados), las compras de refinados y otros productos, y deduciendo el valor de los inventarios al final del año. El monto así determinado se actualiza con factores derivados del INPC. El costo de ventas incluye la depreciación y amortización asociadas con los activos utilizados en la operación, así como el gasto asociado con la reserva para costos futuros de abandono de pozos.

***(h) Inversión en acciones de compañías subsidiarias no consolidadas y asociadas-***

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias que no consolidan se valúan por el método de participación (ver nota 2).

La inversión en acciones, en las que PEMEX posee el 50% o menos del capital social de las compañías, se registran al costo y se actualizan mediante la aplicación de un factor derivado del INPC.

***(i) Propiedades, mobiliario y equipo-***

Las inversiones en propiedades, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y se actualizan mediante la aplicación de factores derivados del INPC. Los valores así determinados no exceden de su valor de mercado o reposición (ver nota 9).

A partir de 2007, las adquisiciones de activos en período de construcción o instalación incluyen el resultado integral de financiamiento correspondiente como parte del valor de los activos. Hasta 2006, se incluyeron los intereses y la variación cambiaria. (ver inciso (y) de esta nota).

La depreciación se calcula a partir del mes siguiente al que entran en operación los activos, utilizando el método de línea recta, en función del valor actualizado de los activos y a tasas acordes con su vida útil estimada en avalúos preparados por valuadores independientes. Las tasas de depreciación anual utilizadas por PEMEX son las que se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

	<u>%</u>	<u>Años</u>
Edificios	3	33
Plantas y equipo de perforación	3-5	20-33
Mobiliario y equipo	10-25	4-10
Plataformas marinas	4	25
Equipo de transporte	4-20	5-25
Ductos	4	25
Equipo de cómputo y programas	10-25	4-10

Las pérdidas o ganancias generadas por la venta o disposición de activos fijos se reconocen en el resultado del ejercicio en que se incurren. La amortización de los pozos se determina utilizando el método de unidades producidas de barriles de petróleo crudo equivalente extraídas en cada uno de los respectivos campos.

El Reglamento de Trabajos Petroleros establece que cuando un pozo resulte seco, invadido por agua salada, incosteable o abandonado por accidente mecánico, existe la obligación de taponarlo para dejarlo en condiciones sanitarias y de seguridad. Esta obligación existe también en los pozos en que después de un período de explotación decline su producción al grado de que sea necesario abandonarlos por incosteables. Los trabajos necesarios para el taponamiento de pozos se efectuarán con la finalidad de aislar definitiva y convenientemente las formaciones atravesadas en la perforación que contengan aceite, gas o agua, de tal manera que se eviten invasiones de fluidos o manifestaciones de hidrocarburos en la superficie. Este reglamento también requiere que PEMEX obtenga la aprobación de la Secretaría de Energía para el desmantelamiento de instalaciones petroleras, con el propósito de reemplazarlas por nuevas instalaciones o para su retiro permanente.

Los costos relativos a abandono y desmantelamiento se registran a su valor presente como un pasivo sobre una base descontada cuando los costos son incurridos, que es generalmente cuando el pozo empieza a producir. Los montos incurridos por estas obligaciones son inicialmente capitalizados como parte del valor del pozo. Con el paso del tiempo, los pasivos serán acreditados con base en el cambio en su valor presente y el monto inicial capitalizado será amortizado de acuerdo con la vida útil del pozo con base en el método de unidades producidas. En el caso de pozos improductivos sujetos a abandono y desmantelamiento, el costo total ha sido reconocido al final de cada período.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro. (ver notas 3(j) y 9).

**(j) *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición-***

Los activos de larga duración son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, PEMEX registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación. Al 31 de diciembre de 2007, no se reconoció ningún efecto de deterioro y al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendió a \$703,247 y \$1,432,691, respectivamente, se encuentra alojado dentro de los costos y gastos de operación (ver nota 9(d)).

**(k) *Provisiones-***

PEMEX reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente, sueldos y otros pagos al personal y efectos ambientales, los que, en los casos aplicables, se registran a su valor presente.

**(l) *Obligaciones laborales-***

Los beneficios acumulados por pensiones, primas de antigüedad, otros beneficios posteriores al retiro y por terminación de la relación laboral por causa distinta de reestructuración, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales realizados por peritos independientes utilizando el método de crédito unitario proyectado (ver nota 12). La amortización del costo de los servicios anteriores que no se ha reconocido se basa en la vida laboral promedio remanente de los empleados. Al 31 de diciembre de 2007, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 11 años.

El plan de otros beneficios posteriores al retiro incluye ayuda otorgada en efectivo a jubilados y sus beneficiarios para consumos de gas, gasolina, canasta básica, así como los servicios médicos para los jubilados y sus beneficiarios.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

A partir del 1o. de enero de 2005, PEMEX adoptó las adecuaciones al Boletín D-3, las cuales establecen reglas para la valuación, presentación y registro de los pasivos generados por otras remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a reestructuración. La adopción de dichas adecuaciones generó al 1o. de enero de 2005, como efecto inicial por el reconocimiento de los servicios anteriores por remuneraciones al término de la relación laboral, un pasivo por \$1,427,872 nominales, y un cargo a los resultados de dicho ejercicio por la misma cantidad que se presenta en el estado consolidado de resultados en el renglón de Efecto acumulados inicial por la adopción de nuevos pronunciamientos.

**(m) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura-**

A partir del 1o. de enero de 2005, PEMEX adoptó las disposiciones del Boletín C-10, “Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura”, emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, las cuales precisan y detallan los criterios de valuación, registro y revelación aplicables a los instrumentos financieros derivados designados de cobertura y los derivados implícitos. La adopción de este boletín generó, al 1 de enero de 2005, con efecto acumulado inicial, un cargo al resultado integral, dentro del patrimonio, por \$6,824,799, y un cargo a los resultados de dicho ejercicio por \$477,996 que se presenta en el estado consolidado de resultados en el renglón de efecto acumulado inicial por la adopción de nuevos pronunciamientos (ver nota 11).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los instrumentos financieros derivados que se presentan en el balance general fueron valuados a su valor razonable de acuerdo con las reglas establecidas en el Boletín C-10 (ver nota 11).

**(n) Instrumentos financieros con características de pasivos, de capital o ambos-**

Los instrumentos financieros emitidos por PEMEX, con características de pasivo, de capital o de ambos, se registran desde su emisión como pasivo, como capital o como ambos, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo y al capital contable en la misma proporción de los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos, se registran en el resultado integral de financiamiento. Las distribuciones de los rendimientos a los propietarios de componentes de instrumentos financieros clasificados como capital contable, se cargan directamente a una cuenta de patrimonio.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(o) Actualización del patrimonio, otras aportaciones y resultados acumulados-**

Se determina multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados del INPC, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio más reciente.

**(p) Efecto acumulado del impuesto a los Rendimientos Petroleros-**

Representa el efecto del reconocimiento inicial de impuestos diferidos acumulados.

**(q) Exceso en la actualización del patrimonio-**

El exceso en la actualización del patrimonio se integra por el resultado acumulado por posición monetaria inicial y por el resultado por tenencia de activos no monetarios (inventarios y activos fijos principalmente), expresados en pesos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio.

**(r) Impuestos y derechos federales-**

PEMEX está sujeto a leyes especiales de impuestos, las cuales se basan principalmente en la producción, proyección de precios e ingresos por venta de petróleo y productos refinados. Petróleos Mexicanos y los Organismos Subsidiarios no son sujetos de la Ley del Impuesto sobre la Renta ni de la Ley del Impuesto al Activo, así como al Impuesto Empresarial a Tasa Unica (ver nota 19).

**(s) Impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS)-**

El IEPS a cargo de los clientes es un impuesto sobre las ventas locales de gasolina y diesel. Las tasas aplicables dependen, entre otros factores, del producto, del precio productor, de los fletes, de las comisiones y de la región en que se vende cada producto.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(t) Reconocimiento de los ingresos-**

Para todos los productos de exportación, el riesgo de pérdida y el título de propiedad se transfieren al momento del embarque, por lo que PEMEX registra los ingresos por ventas cuando los productos son embarcados a los clientes del extranjero. En el caso de algunas ventas nacionales en las cuales el cliente recibe el producto en las instalaciones de PEMEX, las ventas se registran cuando se recoge el producto. Para las ventas nacionales en las que PEMEX es responsable de la entrega del producto, el riesgo de pérdida y la propiedad se transfieren en el punto de entrega, y PEMEX registra los ingresos por ventas al momento de entrega del producto.

**(u) Resultado integral-**

El resultado integral está representado por el rendimiento (pérdida) neto, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, los efectos por valuación de los instrumentos financieros designados de cobertura de flujo de efectivo, el efecto patrimonial de la reserva laboral, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el patrimonio, y no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones, y se actualiza aplicando factores del INPC (ver nota 13).

**(v) Resultado integral de financiamiento (RIF)-**

El RIF incluye los intereses, las diferencias en cambios, el efecto monetario y los efectos de valuación de instrumentos financieros, deducidos de los importes capitalizados.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

El efecto monetario se determina multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes, incluyendo los impuestos diferidos, por la inflación hasta el cierre del ejercicio. La suma de los resultados así obtenidos representa el efecto monetario favorable o desfavorable provocado por la inflación, que se lleva a los resultados del ejercicio.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(w) Contingencias-**

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización (ver nota 16).

**(x) Impuestos diferidos-**

Los impuestos diferidos se registran por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido aplicando la tasa del impuesto a los rendimientos petroleros (IRP) o del impuesto sobre la renta (ISR), según sea el caso, a las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados. Con motivo del nuevo régimen fiscal para Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios, vigente a partir del 1 de enero de 2006, un Organismo Subsidiario generó IRP diferido, derivado principalmente de anticipos de clientes, provisiones y activos fijos. Del mismo modo, algunas compañías subsidiarias sujetas del ISR generaron un ISR diferido por conceptos similares a los antes mencionados (ver nota 19).

**(y) Cambios contables-**

La NIF B-3, Estado de Resultados, emitida por el CINIF, entró en vigor el 1o. de enero de 2007, la que, en conjunto con la Interpretación a las Normas de Información Financiera (INIF) 4, modificó las normas generales para la presentación y estructura de este estado, eliminando las partidas especiales y extraordinarias, así como que los ingresos, costos y gastos se clasifiquen en ordinarios y no ordinarios.

Además, requiere que los costos y gastos ordinarios se clasifiquen con base en su función, en su naturaleza, o una combinación de ambas. Debido a que PEMEX es una empresa industrial, presenta sus costos y gastos ordinarios con base en su función, lo cual permite conocer su margen de utilidad bruta.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

La NIF D-6, Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento (RIF), emitida por el CINIF, entró en vigor el 1o. de enero de 2007, la cual establece las normas para la capitalización del RIF atribuible a ciertos activos cuya adquisición requiere de un largo plazo antes de su uso intencional (ver nota 9 (a)).

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 han sido reclasificados en ciertas cuentas, con el objeto de hacer comparable su presentación con la de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007.

**(4) Posición en moneda extranjera-**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los estados financieros consolidados de PEMEX incluyen activos y pasivos monetarios, denominados en moneda extranjera como se muestran a continuación:

	Importe en moneda extranjera (Miles)			Tipo de cambio	Equivalente en pesos mexicanos
	Activos	Pasivos	Posición (pasiva)		
<b><u>31 de diciembre de 2007:</u></b>					
Dólares americanos	16,950,060	(30,083,877)	(13,133,817)	10.8662	(142,714,682)
Yenes japoneses	-	(142,217,370)	(142,217,370)	0.0973	(13,837,750)
Libras esterlinas	230	(402,411)	(402,181)	21.6074	<u>(8,690,086)</u>
A la hoja siguiente					<u>(165,242,518)</u>



**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

	Importe en moneda extranjera (Miles)			Tipo de cambio	Equivalente en pesos mexicanos
	Activos	Pasivos	Posición (pasiva)		
<b><u>31 de diciembre de 2007:</u></b>					
De la hoja anterior	-	-	-	-	(165,242,518)
Euros	9,371	(5,932,198)	(5,922,827)	15.8766	(94,034,355)
Francos suizos	-	(260)	(260)	9.5957	(2,495)
Coronas danesas	-	(250)	(250)	2.0075	(502)
Total posición pasiva, antes de coberturas cambiarias					\$ (259,279,870)
<b><u>31 de diciembre de 2006 (1):</u></b>					
Dólares americanos	20,872,208	(46,944,810)	(26,072,602)	10.8810	(283,695,982)
Yenes japoneses	-	(150,040,948)	(150,040,948)	0.0913	(13,698,739)
Libras esterlinas	711	(401,812)	(401,101)	21.3061	(8,545,898)
Euros	23,635	(4,201,854)	(4,178,219)	14.3248	(59,852,152)
Francos suizos	562,443	(443,338)	119,105	8.9064	<u>1,060,797</u>
Total posición pasiva, antes de coberturas cambiarias					\$ (364,731,974)

(1) Las cifras al 31 de diciembre de 2006, se presentan a pesos de poder adquisitivo de esa fecha (valores nominales).

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Además, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, PEMEX tiene los instrumentos de protección contra riesgos cambiarios que se mencionan en la nota 11.

**(5) Efectivo y valores de inmediata realización-**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo y bancos	\$ 64,578,352	95,760,432
Valores realizables	<u>106,418,888</u>	<u>100,016,025</u>
 Total de efectivo y valores de inmediata realización	 \$ 170,997,240 <u>=====</u>	 195,776,457 <u>=====</u>

**(6) Cuentas, documentos por cobrar y otros-**

Al 31 de diciembre, se integran como se muestran a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes del país	\$ 40,506,098	34,729,334
Clientes del extranjero	25,430,178	19,625,463
IEPS negativo pendiente de acreditar (nota 19)	32,943,613	13,372,968
Fondo para fines específicos (nota 14)	11,858,575	35,589,790
Anticipos sobre rendimientos mínimos garantizados al Gobierno Federal (nota 14)	4,270,225	268,990
Funcionarios y empleados	3,648,372	3,174,902
Anticipo de impuestos	4,035,632	1,505,183
Otras cuentas por cobrar	<u>30,308,784</u>	<u>31,570,645</u>
	153,001,477	139,837,275
Menos - Estimación para cuentas de dudosa recuperación	<u>(1,490,934)</u>	<u>(2,674,170)</u>
	\$ 151,510,543 <u>=====</u>	137,163,105 <u>=====</u>

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(7) Inventarios-**

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Petróleo crudo, productos refinados, derivados y petroquímicos	\$ 87,971,050	56,796,075
Materiales y accesorios en almacenes	6,370,017	6,673,156
Materiales y productos en tránsito	<u>148,376</u>	<u>300,123</u>
	94,489,443	63,769,354
Menos:		
Estimación para lento movimiento y obsoletos	<u>(1,346,307)</u>	<u>(1,705,556)</u>
	\$ 93,143,136	62,063,798
	=====	=====

**(8) Inversión en acciones de compañías subsidiarias no consolidadas y asociadas-**

La inversión en acciones de subsidiarias no consolidadas, asociadas y otras, se integra como se muestra a continuación:

<u>Acciones en subsidiarias y asociadas:</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Valor al</u>	
		<u>31 de diciembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Repsol YPF, S. A. (1)	5.00%	\$ 23,146,258	23,192,819
Deer Park Refining Limited (2)	50.00%	7,113,824	5,924,890
Instalaciones Inmobiliarias para Industrias, S. A. de C. V.	100.00%	1,122,215	1,110,643
Servicios Aéreos Especializados Mexicanos, S. A. de C. V.	49.00%	5,147	5,147
Otras - neto		<u>1,675,910</u>	<u>2,527,447</u>
Total de la inversión		\$ 33,063,354	32,760,946
		=====	=====

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

<u>Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas:</u>	<u>Valor al 31 de diciembre de</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Repsol YPF, S. A.	\$ 588,729	3,621,872	2,610,657
Deer Park Refining Limited	4,944,329	6,419,178	6,004,199
Instalaciones Inmobiliarias para Industrias, S. A. de C. V.	<u>11,996</u>	<u>32,527</u>	<u>43,809</u>
Total de la participación en la inversión	\$ 5,545,054	10,073,577	8,658,665
	=====	=====	=====

- (1) La inversión en Repsol YPF, S. A., corresponde a 59,884,453 y 59,404,128 acciones, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.
- (2) PMI NASA tiene una coinversión al 50% con Shell Oil Company para la operación de Deer Park Refining Limited, una refinería ubicada en Deer Park, Texas. Esta inversión se valúa por el método de participación. Durante 2007, 2006 y 2005, PEMEX registró \$4,944,329, \$6,419,178 y \$6,004,199 de utilidades, respectivamente, por su participación en la coinversión, reflejadas en el estado consolidado de resultados. Durante 2006 y 2005, PEMEX pagó a la coinversión \$11,078,973 y \$10,742,295, respectivamente, por el procesamiento de petróleo. Al 31 de diciembre de 2006, concluyó el contrato de maquila entre PMI NASA y Pemex-Refinación y no fue renovado.

**(9) Propiedades, mobiliario y equipo-**

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Plantas	\$ 379,268,733	357,366,268
Equipo de perforación	22,226,019	22,363,980
Ductos	296,304,941	278,873,434
Pozos	466,157,259	412,518,087
Edificios	47,681,968	42,210,278
Plataformas marinas	160,543,843	139,223,391
Mobiliario y equipo	36,440,294	34,809,700
Equipo de transporte	<u>14,146,501</u>	<u>14,008,239</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>1,422,769,558</u>	<u>1,301,373,377</u>

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De la hoja anterior	\$ 1,422,769,558	1,301,373,377
Menos:		
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(760,177,709)</u>	<u>(693,295,137)</u>
Valor neto por depreciar	662,591,849	608,078,240
Terrenos	39,842,669	42,164,885
Obras en construcción	90,720,481	86,150,194
Activos fijos improductivos	<u>690,454</u>	<u>802,138</u>
	\$ 793,845,453	737,195,457
	=====	=====

- a. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, los intereses identificados con activos fijos que se encuentran en etapa de construcción o instalación y que fueron capitalizados como parte del costo de estos activos ascendieron a \$6,996,305 y \$5,541,036, respectivamente. A partir del ejercicio de 2007, con la adopción de la NIF-D-6 se capitalizaron el costo de intereses, el efecto cambiario, el Resultado por Posición Monetaria (REPOMO) y otros costos asociados para la obtención de financiamientos identificados con activos calificables, que afectan directamente su costo de inversión durante el periodo de adquisición por un monto de \$5,350,849.
- b. La depreciación de los activos y la amortización de pozos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, reconocidas en los costos y gastos de operación, ascendieron a \$72,591,718, \$65,672,189 y \$56,995,357 respectivamente, las cuales incluyen \$2,554,062, \$508,361 y \$1,370,730 respectivamente, de costos de abandono y desmantelamiento.
- c. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la provisión para los costos futuros relativos a actividades de abandono y desmantelamiento determinados sobre la base de costos proyectados a su valor presente (descontado), ascienden a \$17,148,400 y \$16,027,307, respectivamente.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

- d. Durante el ejercicio de 2007, no se registró deterioro y al 31 de diciembre de 2006 y 2005, PEMEX reconoció un deterioro en el valor de los activos de larga duración por un monto total acumulado de \$14,593,955 y \$13,890,780, respectivamente (ver nota 3 (j)).

**(10) Deuda-**

La Ley General de Deuda Pública faculta a la SHCP a autorizar a las entidades paraestatales, en este caso a Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios, para gestionar y contratar financiamientos externos, fijando los requisitos que deberán observar en cada caso.

Así mismo PEMEX, está facultada para contratar y manejar la deuda Pública del Gobierno Federal y otorgar la garantía del mismo para la realización de operaciones crediticias que se celebren con organismos internacionales de los cuales México sea miembro o con las entidades públicas o privadas nacionales o de países extranjeros.

Durante 2007, las operaciones significativas de financiamiento de Petróleos Mexicanos, fueron las siguientes:

- a. Petróleos Mexicanos obtuvo US\$7,310 provenientes de líneas garantizadas por agencias de crédito a la exportación. Estos créditos generan intereses a tasas fijas y variables y son pagaderos en varias fechas hasta 2012.

Durante 2007, el Master Trust llevó a cabo las siguientes actividades de financiamiento para proyectos PIDIREGAS:

- a. El Master Trust obtuvo US\$1,002,629 provenientes de líneas garantizadas por agencias de crédito a la exportación.
- b. Durante el segundo trimestre de 2007, el Master Trust recompró, en el mercado abierto, parte de su deuda en bonos, la cual se encontraba denominada en dólares y cuyos vencimientos eran entre 2008 y 2027, así como un monto de sus bonos perpetuos denominados en dólares.

El total del principal recomprado ascendió a US\$1,139,696. Estos títulos fueron cancelados después de su compra.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

- c. El 18 de octubre de 2007 el Master Trust utilizó en su totalidad la línea de crédito sindicado revolvente por US\$2,500,000, firmada el 14 de septiembre de 2007; esta línea puede ser utilizada tanto por Petróleos Mexicanos como por el Master Trust; la línea tiene dos tramos, A y B con plazos de tres y cinco años y tasas de Libor más 20 puntos base para el tramo A y 25 puntos base para el tramo B; la línea vence en 2010 y 2012; el plazo de cada uno de los tramos puede ser extendido en dos ocasiones, por un año en cada ocasión. Este crédito revolvente sustituye a los dos contratados anteriormente por US\$1,250,000 cada uno.
- d. El 22 de octubre de 2007, el Master Trust emitió bonos por US\$2,000,000 de los cuales US\$1,500,000 fueron a una tasa cupón del 5.75%, con vencimiento en 2018 y US\$500,000 a una tasa cupón del 6.625%, con vencimiento en 2035. Esta emisión fue una segunda reapertura de la emisión que tuvo lugar el 8 de junio de 2005.
- e. Durante el cuarto trimestre de 2007, el Master Trust recompró en el mercado abierto, parte, de su deuda en bonos, con vencimientos entre 2008 y 2007, así como un monto de sus bonos perpetuos denominados en US dólares. El total del principal recomprado ascendió a US\$5,763,333. Estos títulos fueron cancelados después de su recompra.

Durante 2006, las operaciones significativas de financiamiento de Petróleos Mexicanos, fueron las siguientes:

- a. Petróleos Mexicanos obtuvo US\$56,241 provenientes de líneas garantizadas por agencias de crédito a la exportación. Estos créditos generan intereses a tasas fijas y variables y son pagaderos en varias fechas hasta 2012.
- b. En 2006, Petróleos Mexicanos dispuso de un total acumulado de US\$3,300,000 dentro de sus programas de líneas de crédito revolventes. Ambas líneas de crédito pueden ser utilizadas por Petróleos Mexicanos o por el Master Trust.
- c. El 13 de febrero de 2006, se intercambiaron bonos Petróleos Mexicanos por un monto de US\$185,310 por igual monto de bonos Master Trust por reapertura de la operación original que se llevó a cabo en diciembre de 2004. Como resultado de este segundo intercambio, se emitieron los nuevos bonos Master Trust sin que en dicha fecha se diera flujo de efectivo de Petróleos Mexicanos al Master Trust.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Dicho flujo se dio posteriormente en las siguientes fechas:

1 de junio de 2006	US\$	41,254
2 de junio de 2006		54,011
3 de agosto de 2006		<u>90,045</u>
Total	US\$	185,310
		=====

Durante 2006, el Master Trust llevó a cabo las siguientes actividades de financiamiento para proyectos PIDIREGAS:

- a. Durante 2006, el Master Trust obtuvo US\$1,914,184 provenientes de líneas garantizadas por agencias de crédito a la exportación y se llevó a cabo una operación de refinanciamiento del Crédito Sindicado por US\$4,250,000 dividido en dos tramos US\$1,500,000 y US\$2,750,000 a plazo de 5 y 7 años, respectivamente.
- b. El 2 de febrero de 2006, el Master Trust realizó la reapertura de dos colocaciones del 8 de junio de 2005 bajo el Programa de Pagarés a Mediano Plazo Serie A por un total de US\$1,500,000, un tramo por US\$750,000 con cupón 5.75% y vencimiento en 2015 y otro tramo por US\$750,000 con cupón 6.625% y vencimiento en 2035; ambas colocaciones garantizadas por Petróleos Mexicanos.
- c. En 2006, el Master Trust dispuso de un total acumulado de US\$2,250,000 dentro de sus programas de líneas de crédito revolventes, garantizadas por Petróleos Mexicanos. Ambas líneas de crédito pueden ser utilizadas por Petróleos Mexicanos o por el Master Trust.

Durante 2006, el Fideicomiso F/163 llevó a cabo la siguiente actividad de financiamiento:

El 16 de junio de 2006, el Fideicomiso F/163, emitió certificados bursátiles por \$10,000,000 (valor nominal), con vencimiento en siete años, a un cupón mensual de THIE menos 0.07% anual y con el aval de Petróleos Mexicanos.

Algunos créditos requieren el cumplimiento de varias condiciones operativas, las cuales, entre otras cosas, establecen restricciones sobre los siguientes tipos de transacciones:

- Ventas substanciales de activos esenciales para la continuidad de las operaciones del negocio.
- Gravámenes sobre sus activos; y

(Continúa)



**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

- Transferencias, ventas o asignación de derechos de pago de contratos para la venta de petróleo crudo o gas aún no recibidos, cuentas por cobrar u otros instrumentos negociables.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 PEMEX ha cumplido con las condiciones operativas antes descritas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la deuda documentada se integra como se muestra a continuación:

	<u>Tasa de interés (2)</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>		<u>31 de diciembre de 2006</u>	
			<u>Moneda nacional (miles)</u>	<u>Moneda extranjera (miles)</u>	<u>Moneda nacional (miles)</u>	<u>Moneda extranjera (miles)</u>
En dólares:						
Bonos	Fija de 4.75% a 9.5%, LIBOR más 0.425% a 1.8%	Varios hasta 2035	163,225,526	12,119,761	238,931,860	21,163,109
Financiamiento asignado a PIDIREGAS	Fija de 3.23% a 7.69%, LIBOR más 0.02% a 2.25%	Varios hasta 2017	72,163,251	6,641,075	76,624,927	6,786,963
Créditos comprador y financiamiento de proyectos	Fija de 3.32% a 5.04%, LIBOR más 0.0625% a 2%	Varios hasta 2014	2,108,662	194,057	3,229,236	286,026
Líneas de créditos revolventes	LIBOR mas 0.20% y 0.25%	Varios hasta 2023	27,165,500	2,500,000	793,645	70,296
Créditos al comercio exterior	LIBOR más 0.325% a 0.475%	Varios hasta 2013	46,181,350	4,250,000	48,659,972	4,310,000
Préstamos bancarios	Fija de 5.44% a 5.58% y LIBOR más 0.7% a 1.9%	Varios hasta 2013	<u>5,107,114</u>	<u>470,000</u>	<u>7,056,260</u>	<u>625,000</u>
Total en dólares			<u>315,951,403</u>	<u>26,174,893</u>	<u>375,295,900</u>	<u>33,241,394</u>
En euros:						
Bonos	Fija de 5.5% a 6.62%, y flotante de 8.21467%	Varios hasta 2025	50,857,376	3,203,291	60,800,196	4,090,634
Créditos directos, bancarios y financiamiento de proyectos	Fija de 2%	En 2016	<u>5,544</u>	<u>349</u>	<u>5,977</u>	<u>402</u>
Total en euros			<u>50,862,920</u>	<u>3,203,640</u>	<u>60,806,173</u>	<u>4,091,036</u>
En pesos:						
Certificados bursátiles	TIIE menos 0.07% y CETES más 0.35% a 0.65%	Varios hasta 2019	81,918,416		98,019,896	
Crédito bancario sindicado	TIIE más 0.35% y tasa fija de 8.4%	En 2008	3,500,000		7,263,130	
Préstamo bancario y préstamos bancarios sindicados	Fija de 11% y TIIE más 0.4% a 0.48%	Varios hasta 2012	<u>12,333,333</u>		<u>14,872,123</u>	
Total en Pesos			<u>97,751,749</u>		<u>120,155,149</u>	

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

	<u>Tasa de interés (2)</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>		<u>31 de diciembre de 2006</u>	
			<u>Moneda nacional (miles)</u>	<u>Moneda extranjera (miles)</u>	<u>Moneda nacional (miles)</u>	<u>Moneda extranjera (miles)</u>
En yenes japoneses:						
Créditos directos	Fija de 4.2%	En 2009	468,081	4,810,695	683,590	7,216,043
Bonos	Fija de 3.5%	En 2023	2,919,000	30,000,000	2,841,959	30,000,000
Financiamiento de proyectos	Prime a 2.9081% y Fija de 1% a 2.4%	Varios hasta 2017	<u>10,871,232</u>	<u>111,729,003</u>	<u>9,772,409</u>	<u>103,158,512</u>
Total en yenes			<u>14,258,313</u>	<u>146,539,698</u>	<u>13,297,958</u>	<u>140,374,555</u>
Libra Esterlina:						
Bonos	Fija de 7.5%	En 2013	<u>8,642,960</u>	<u>400,000</u>	<u>8,842,798</u>	<u>Varias</u>
Total del principal en moneda nacional (1)			487,467,345		578,397,978	
Más:						
Intereses devengados			58,565		1,563,831	
Documentos por pagar a contratistas			<u>13,352,690</u>		<u>10,753,711</u>	
Total principal e intereses de la deuda			500,878,600		590,715,520	
Menos:						
Vencimiento a corto plazo de la deuda			71,499,353		62,745,288	
Documentos por pagar a contratistas, a corto plazo			<u>4,550,775</u>		<u>3,494,990</u>	
			<u>76,050,128</u>		<u>66,240,278</u>	
Deuda a largo plazo			\$ 424,828,472		\$ 524,475,242	

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013 en adelante</u>	<u>Total</u>
Vencimientos del principal (en moneda nacional)	\$ 76,050,128	67,453,662	70,150,790	56,261,413	38,928,853	192,033,754	500,878,600

- 1) Incluye financiamientos obtenidos de bancos extranjeros por \$355,682,481 y \$418,347,126, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.
- 2) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las tasas eran las que siguen: LIBOR, 4.59625% y 5.37%, respectivamente; Prime en yenes, 1.875% y 1.625%, respectivamente; la tasa CETES 7.62% a 91 días y 7.71% a 182 días contra 7.17% a 91 días y 7.20% a 182 días, respectivamente; TIIIE 7.37% y 8.95%, respectivamente.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Los documentos por pagar a contratistas, se incluyen en el rubro de deuda a corto y largo plazo y se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Total documentos por pagar a contratistas (a)		
(b) (c)	\$ 13,352,690	10,753,711
Menos porción circulante de documentos por pagar a contratistas	<u>4,550,775</u>	<u>3,494,990</u>
Documentos por pagar a contratistas a largo plazo	\$ 8,801,915	7,258,721
	=====	=====

- (a) El 26 de noviembre de 1997, Petróleos Mexicanos y Pemex-Refinación firmaron un contrato de obra pública financiada y un contrato de obra pública a precios unitarios con Consorcio Proyecto Cadereyta Conproca, S. A. de C. V. Dichos contratos se firmaron para la reconfiguración y modernización de la refinería “Ing. Héctor R. Lara Sosa” en Cadereyta, N. L.

La cantidad original del contrato de obra pública financiada fue de US\$1,618,352, más un costo de financiamiento de US\$805,648, pagadero en veinte exhibiciones semestrales de US\$121,200. La cantidad original del contrato de obra pública a precios unitarios fue de US\$80,000, incluyendo un costo financiero de US\$47,600, pagadero mensualmente con base en el avance del proyecto. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo pendiente de pago era de \$5,854,295 y \$8,186,797, respectivamente.

- (b) El 25 de junio de 1997, PEMEX firmó un contrato de servicios por diez años, con un contratista, por US\$82.50 diarios por el almacenamiento y carga de petróleo estabilizado mediante un sistema de flotación (FSO). Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo pendiente de pago era de \$242,888 y \$531,296, respectivamente.
- (c) PEMEX tiene Contratos de Obra Publica Financiada (COPF), (antes Contratos de Servicios Múltiples) en donde los hidrocarburos y las obras ejecutadas son propiedad del Organismo. En los COPF el contratista administra y mantiene la ejecución de las obras a su propio costo, las cuales se clasifican en desarrollo, infraestructura y/o mantenimiento. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo pendiente de pago era de \$3,228,735 y \$2,035,618, respectivamente.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

- (d) Durante el ejercicio 2007, se adquirió un buque tanque denominado FPSO (Floating Process Storage and Outloading). La inversión en dicho buque tanque es de US\$723,575, de los cuales se pagó en el ejercicio la cantidad de US\$352,996 y el remanente al 31 de diciembre de 2007 de US\$370,579 (\$4,026,772), se liquidará con un horizonte de 15 años.

**(11) Instrumentos financieros-**

Los flujos de efectivo de PEMEX originados por las actividades de comercialización y financiamiento de la empresa, están expuestos a variaciones ocasionadas por la volatilidad en los mercados nacionales e internacionales de tasas de interés, tipos de cambio y precios de hidrocarburos.

Con el propósito de supervisar y mitigar las desviaciones potenciales de dichos flujos, PEMEX ha desarrollado Políticas y Lineamientos Generales de Administración de Riesgos que establecen los mecanismos para el control y seguimiento de los principales riesgos financieros de mercado, así como las guías para el uso de instrumentos financieros derivados.

Las Políticas y Lineamientos Generales de Administración de Riesgos son propuestas por el Comité Institucional de Administración de Riesgos de PEMEX (CIDAR) y autorizadas por el Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos.

El CIDAR tiene entre sus funciones autorizar la estrategia global de manejo de riesgos financieros de mercado y está formado por representantes de PEMEX, el Banco de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y PMI CIM.

Adicionalmente, la Subdirección de Administración de Riesgos adscrita a la Dirección Corporativa de Finanzas, diseña y propone al CIDAR normas institucionales, al igual que estrategias de administración de riesgos de mercado financieros para PEMEX.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

(i) Riesgos de crédito por la contratación de instrumentos financieros derivados

PEMEX está expuesto a riesgo de crédito (o repago) cuando el valor razonable de los instrumentos derivados que ha contratado es positivo (favorable para PEMEX) ya que enfrenta un riesgo por repago en caso de incumplimiento de alguna de sus contrapartes. Cuando el valor razonable es negativo dicho riesgo pertenece a la contraparte.

Para minimizar este riesgo, PEMEX únicamente contrata instrumentos financieros derivados con contrapartes de alta calidad crediticia asignada por agencias como Standard & Poors y Moodys.

PEMEX contrata instrumentos financieros derivados bajo contratos marco aceptados internacionalmente y en general no ofrece colaterales para transacciones de cobertura asociadas a deuda.

(ii) Riesgo por tasas de interés

PEMEX se encuentra expuesto a fluctuaciones de las curvas de tasa de interés en diferentes monedas. La exposición predominante es a la tasa de interés LIBOR en dólares de los Estados Unidos de América, debido a que la mayoría de la deuda es contratada o cubierta a través de swaps, a esta divisa y en esta tasa de referencia a distintos plazos. El uso de instrumentos financieros derivados permite obtener una composición aceptable de tasas fijas y variables en el portafolio de deuda contractual asumida.

Los instrumentos financieros derivados usados en las transacciones de cobertura de PEMEX consisten principalmente en swaps de tasas de interés fija-flotante, bajo las que PEMEX tiene derecho a recibir pagos basados en la tasa de interés LIBOR o tasas de referencia en pesos como TIIIE y se compromete a pagar una tasa fija.

(iii) Riesgo de tipo de cambio

Debido a que una cantidad importante de los ingresos de PEMEX está denominada en dólares de los Estados Unidos de América, PEMEX obtiene frecuentemente financiamiento en esta moneda. Sin embargo, la entidad contrata deuda en otras divisas para aprovechar las condiciones de financiamiento existentes.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

PEMEX ha contratado swaps de divisas para mitigar el riesgo generado por las fluctuaciones cambiarias de la deuda emitida en divisas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América en relación a esta última divisa.

(iv) Riesgo por precio de hidrocarburos

- Gas natural

PEMEX ofrece a sus clientes, como servicio de valor agregado, coberturas financieras de precio por lo que para cubrir la exposición a las fluctuaciones en los precios internacionales de gas natural de dichas coberturas, ha contratado y seguirá contratando instrumentos financieros derivados con el fin de regresar a su posición natural. Estos contratos de cobertura que ofrece a clientes de Gas Natural, son a su vez replicados con las contrapartes financieras, a través de MGI Supply Ltd.

- Petróleo crudo

El régimen fiscal de la entidad transfiere la mayor parte del riesgo en el precio del crudo al Gobierno Federal. Dado lo anterior, PEMEX no efectúa coberturas estratégicas de largo plazo sobre los precios del crudo. Durante 2007, PEMEX no realizó operaciones de cobertura sobre el precio del crudo.

(v) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados es susceptible a movimientos en las variables de mercado y el precio de los subyacentes. PEMEX monitorea periódicamente el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados. El valor razonable, el cual es un indicativo del precio al que una parte asumiría los derechos y las obligaciones de la otra, se calcula para cada instrumento financiero derivado. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados es calculado usando métodos de valuación generalmente utilizados por el mercado financiero internacional y con base en información de mercado disponible a la fecha de cierre del balance general.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

- El valor razonable para los instrumentos de tasas de interés y tipo de cambio e hidrocarburos es calculado descontando los flujos de efectivo futuros a valor presente a la fecha del balance general, usando las cotizaciones de mercado para el período remanente del instrumento. Los flujos de efectivo descontados para estos instrumentos se determinan por cada transacción individual a la fecha del balance general.
- Los precios de mercado para opciones, se valúan utilizando los modelos estándar usados comúnmente en el mercado financiero internacional.
- a) Los contratos de futuros operados en mercados reconocidos se valúan individualmente a los precios pactados en mercados de futuros que publican sus respectivas bolsas.

(vi) Derivados implícitos

Al 31 de diciembre de 2007, PEMEX reconoció una utilidad neta por \$5,990,399 reportado en el resultado integral de financiamiento, correspondiente a los efectos provenientes de los derivados implícitos detectados por el componente moneda, asociados a contratos diversos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de PEMEX y de sus contrapartes. Estos derivados implícitos han sido modelados y valuados a manera de múltiples forwards de divisa, utilizando modelos e insumos comúnmente observados en el mercado y conforme las estimaciones a futuro del peso respecto a la divisa de los contratos, a la fecha de reporte, se aprecian con respecto de las estimaciones a futuro del pesos en la fecha de firma de los contratos, los efectos positivos se incrementarán.

(vii) Operaciones con instrumentos financieros derivados

PEMEX únicamente utiliza instrumentos financieros derivados con el propósito de cubrir riesgos financieros asociados a sus operaciones, a sus activos o sus pasivos. Sin embargo, algunos de estos instrumentos no cumplen con los requerimientos de las normas contables para ser designados como operaciones de cobertura por lo cual se presentan, para propósitos de revelación, como operaciones con fines de negociación, a pesar de que los flujos de efectivo generados por estos instrumentos son compensados por los flujos generados por las posiciones a las cuales se encuentran asociados.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

PEMEX tiene como política minimizar el impacto en sus resultados financieros, ocasionados por factores de riesgo de mercado, procurando promover que la estructura de sus pasivos sea consistente con el patrón esperado de los flujos operativos.

Debido a lo anterior, PEMEX tiene como guía eliminar el riesgo cambiario de su deuda denominada en monedas diferentes al peso mexicano o al dólar americano mediante el uso de instrumentos financieros derivados.

Asimismo, las normas aplicables para el registro de los instrumentos financieros derivados, establecen que un derivado no puede ser designado como cobertura de otro derivado, por lo que los instrumentos financieros derivados que PEMEX ofrece a sus clientes como servicio, así como aquellos contratados para mitigar el riesgo generado, se consideran como operaciones con fines de negociación.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados asciende a (\$6,665,027) y (\$8,982,308), respectivamente, monto que incluye a los instrumentos financieros derivados designados de cobertura de flujo de efectivo y cuyo valor razonable se ha reconocido dentro del resultado integral de instrumentos financieros derivados en el patrimonio por un monto de (\$977,664) y (\$1,705,290) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

La siguiente tabla muestra el valor razonable y el nocional de los instrumentos financieros derivados contratados fuera de mercados reconocidos, vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, designados contablemente como coberturas de flujo de efectivo:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Valor nocional</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor nocional</u>	<u>Valor razonable</u>
Swaps de tasa de interés:				
Pago fijo / recibe variable	\$14,211,489	(1,267,432)	17,741,995	(1,877,925)
	=====	=====	=====	=====
Swaps cruzados de moneda:				
Paga Peso Mexicano / Recibe				
UDI	\$11,901,650	221,101	-	-
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)



**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Si los instrumentos financieros derivados designados como coberturas de flujo de efectivo presentan las mismas características críticas que las posiciones primarias que se encuentran cubriendo se consideran totalmente eficientes.

Por el contrario, si algún instrumento no es totalmente eficiente entonces afectará a los resultados por el monto de la ineficiencia, reconociéndose en el resultado integral dentro del patrimonio, la parte eficiente del valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas de flujo de efectivo, reclasificándose a resultados conforme los flujos se vayan realizando.

Cuando una cobertura de flujo de efectivo deja de ser efectiva, la ganancia o pérdida acumulada originada por la misma y que forme parte del resultado integral dentro del patrimonio debe permanecer dentro del mismo y reclasificarse a resultados conforme los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme objeto de la cobertura impacten los resultados y a partir de esa fecha el instrumento financiero será considerado como con fines de negociación. Al 31 de diciembre de 2007 sólo un swap de tasa de interés designado como cobertura de flujo de efectivo había perdido la efectividad.

Al 31 de diciembre de 2007, se reclasificó de la utilidad integral a resultados una pérdida de \$1,479,284 y se estima que en el ejercicio de 2008 se reclasificará de la utilidad integral a resultados una pérdida neta de \$812,620, por dichos efectos en este ejercicio.

La siguiente tabla muestra el valor razonable y el monto nominal de referencia de los instrumentos financieros derivados contratados fuera de mercados reconocidos, vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, considerados contablemente por las razones antes expuestas como operaciones con fines de negociación:

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Valor nacional</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor nacional</u>	<u>Valor razonable</u>
Swaps de tasa de interés:				
Pago fijo / recibe variable	\$ 5,000,000	\$ (185,719)	\$ 5,187,950	\$ (381,586)
	=====	=====	=====	=====
Swaps cruzados de moneda:				
Paga Dólar americano / Recibe Euros	\$ 44,730,188	\$ 3,549,308	\$ 59,713,915	\$ 1,796,741
Paga Dólar americano / Recibe Yenes japoneses	13,549,835	(355,956)	13,310,235	(968,825)
Paga Dólar americano / Recibe Libras esterlinas	7,417,159	1,120,775	7,706,453	1,294,656
	=====	=====	=====	=====
Swaps de gas natural:				
Paga fijo / recibe variable	\$ 5,163,787	\$ 202	\$ 5,683,033	\$ 11,916,029
Paga variable / recibe fijo	5,185,476	16,882	6,668,063	(11,883,888)
Paga variable / recibe variable	472	470	2,493	(3,747)
	=====	=====	=====	=====
Opciones de gas natural:				
Put				
Compra		\$ 73,261		\$ 31,953
Venta		(74,064)		384
		=====		=====
Call				
Compra		\$ 361,510		\$ 117,280
Venta		(361,300)		(116,576)
		=====		=====

Tipo de cambio de \$10.8662 y \$10.8810 pesos por dólar americano al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, PEMEX reconoció una (pérdida) utilidad neta de (\$514,893) y \$916,790 respectivamente, reportada en el resultado integral de financiamiento; adicionalmente PEMEX reconoció al 31 de diciembre de 2007, una pérdida neta de \$702,173, reportada en otros ingresos-neto, correspondiendo todas las afectaciones a las operaciones con instrumentos financieros derivados considerados como operaciones con fines de negociación.

El valor razonable estimado de los instrumentos financieros distintos a derivados, para los que es práctico estimar su valor, al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos:				
Efectivo e inversiones de inmediata realización	\$170,997,240	\$170,997,240	\$195,776,457	\$195,776,457
Cuentas y documentos por cobrar y otros	151,510,543	151,510,543	137,163,105	137,163,105
Instrumentos financieros	12,909,868	12,909,868	4,389,836	4,389,836
Pasivos:				
Proveedores	35,138,344	35,138,344	37,102,983	37,102,983
Cuentas y gastos acumulados por pagar	18,097,530	18,097,530	14,592,081	14,592,081
Impuestos y derechos por pagar	146,593,355	146,593,355	43,979,401	43,979,401
Instrumentos financieros	13,584,495	13,584,495	13,372,143	13,372,143
Porción circulante de la deuda a				
Largo plazo	76,050,128	76,050,128	66,239,422	66,239,422
Deuda a largo plazo	424,828,472	442,731,344	524,475,242	556,153,282
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

El valor razonable de los instrumentos financieros presentado en los cuadros anteriores se muestra con fines informativos.

El valor nominal de los instrumentos financieros tales como valores de inmediata realización, cuentas por cobrar y por pagar, impuestos por pagar y deuda a corto plazo se asemejan a su valor razonable debido al corto período de sus vencimientos.

El valor razonable de la deuda a largo plazo se determina por referencia a los valores de mercado, y en los casos en los que dichos valores no están disponibles, se determina con base en análisis de flujos de efectivo descontado. Debido a que los supuestos afectan significativamente el valor razonable derivado y son subjetivos por su naturaleza, el valor razonable estimado pudiera no necesariamente ser realizado en una venta o realización inmediata del instrumento.

**(12) Obligaciones laborales-**

*Pensiones, primas de antigüedad y otros beneficios posteriores al retiro.*

PEMEX tiene establecidos planes de beneficios definidos para el retiro de sus trabajadores, a los cuales éstos no contribuyen. Los beneficios bajo dichos planes se basan principalmente en los años de servicio cumplidos por el trabajador y su remuneración a la fecha de retiro. Las obligaciones y costos correspondientes a dichos planes, así como los correspondientes a las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminarse la relación laboral, se reconocen con base en estudios actuariales elaborados por peritos independientes. PEMEX cuenta con Fideicomisos para el fondeo de las obligaciones laborales, cuyos ingresos provienen de los recursos presupuestales (gasto programable) del renglón de jubilaciones o cualquier otro que sustituya este concepto o que se encuentre vinculado a éste y los intereses, dividendos y ganancias de capital que se obtengan con las inversiones del propio Fideicomiso.

PEMEX tiene establecidos otros planes para cubrir otras obligaciones por beneficios posteriores al retiro, los cuales se basan en estudios actuariales elaborados por peritos independientes y que incluyen ayudas otorgadas en efectivo a jubilados y sus beneficiarios para consumos de gas, gasolina y canasta básica; asimismo, otorga con su propia infraestructura, los servicios médicos a los jubilados y sus beneficiarios.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**Flujos de efectivo.**

Las aportaciones y los beneficios pagados fueron como sigue:

	<b>Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones</b>		<b>Otros beneficios posteriores al retiro</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Aportaciones a los activos del plan	\$ 19,357,177	13,221,734	5,750,386
Pagos con cargo a los activos del plan	13,449,831	11,839,880	5,750,386	5,207,690
	=====	=====	=====	=====

Los pagos con cargo a la reserva por concepto de servicios médicos y hospitalarios correspondientes a los jubilados y pensionados fueron en el 2007 y 2006 de \$2,609,707, y \$2,574,209, respectivamente.

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de pensiones, primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota (3(l)), se determinaron con base en cálculos preparados por peritos independientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 son los siguientes:

	<b>Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones</b>			<b>Otros beneficios posteriores al retiro</b>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo (ingreso) neto del período:						
Costo laboral	\$ 9,167,594	7,507,356	6,513,609	6,405,902	5,881,745	4,163,849
Costo financiero	27,246,555	24,571,208	20,983,951	21,795,906	18,562,492	15,479,140
Rendimiento de los activos del plan	(26,007)	(51,860)	(185,989)	-	-	-
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan	677,353	663,036	364,519	4,483,931	4,447,357	4,478,314
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	1,319,028	671,355	(168,555)	(1,352,970)	(3,131,317)	(3,811,680)
Amortización del pasivo de transición	6,133,654	6,114,252	6,157,546	6,407,047	6,357,929	6,402,163
Ajuste por inflación	<u>1,650,858</u>	<u>1,598,629</u>	<u>1,118,730</u>	<u>1,398,004</u>	<u>1,301,166</u>	<u>889,879</u>
Total del costo neto del período	<u>46,169,035</u>	<u>41,073,976</u>	<u>34,783,811</u>	<u>39,137,820</u>	<u>33,419,372</u>	<u>27,601,664</u>
Reconocimiento de la terminación de la relación laboral	-	-	1,402,142	-	-	-
Costo neto del período	<u>\$ 46,169,035</u>	<u>41,073,976</u>	<u>36,185,952</u>	<u>39,137,820</u>	<u>33,419,372</u>	<u>27,601,664</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes:

	<b>Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones</b>		<b>Otros beneficios posteriores al retiro</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor de las obligaciones por beneficios:				
Importe de las obligaciones por derechos adquiridos	\$ 206,364,293	191,557,538	-	-
	=====	=====	=====	=====
Importe de las obligaciones por beneficios actuales (OBA)/ Obligaciones acumuladas	\$ 357,768,687	330,616,544	-	-
	=====	=====	=====	=====
Importe de las obligaciones por beneficios proyectados (OBP)/ Obligaciones Acumuladas	\$ 367,485,744	336,758,891	300,396,198	266,481,493
Activos del plan a valor de mercado	<u>(7,664,407)</u>	<u>(2,118,402)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
OBP en exceso del fondo	359,821,337	334,640,489	300,396,198	266,481,493
Partidas pendientes de amortizar:				
Servicios anteriores y modificaciones al plan	(6,449,919)	(7,080,185)	(58,102,534)	(62,590,753)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(54,196,339)	(49,016,755)	743,034	14,811,311
Pasivo de transición	<u>(66,631,947)</u>	<u>(72,807,858)</u>	<u>(71,146,932)</u>	<u>(77,594,439)</u>
Pasivo neto proyectado	232,543,132	205,735,691	171,889,766	141,107,612
Pasivo adicional reconocido	<u>123,768,374</u>	<u>124,821,880</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivo reconocido en los balances generales consolidados	\$ 356,311,506	330,557,571	171,889,766	141,107,612
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período de los planes son los siguientes:

	<b>Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones</b>		<b>Otros beneficios posteriores al retiro</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Tasa real de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	4.25%	4.25%	4.25%
Tasa real de incremento de sueldos	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
Tasa real esperada de rendimiento de los activos del plan	4.25%	4.25%	-	-
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores, en la que se amortizan las partidas pendientes de amortizar	11 años	12 años	11 años	12 años

***Activos del plan***

Los activos del plan están en dos fideicomisos denominados Fondo Laboral Pemex (FOLAPE) y Fideicomiso de Cobertura Laboral y de Vivienda (FICOLAVI), están administrados por BBVA BANCOMER, S. A. y tienen un Comité Técnico integrado por personal de Petróleos Mexicanos y de la Fiduciaria.

El promedio ponderado de los activos de los beneficios al retiro, por primas de antigüedad, pensiones y otros beneficios, es como sigue:

<u>Tipo de inversión</u>	<b>Remuneraciones al retiro por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones</b>		<b>Otros beneficios posteriores al retiro</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Valores Gubernamentales	84.2%	71.0%	84.2%
Valores de renta fija	<u>15.8%</u>	<u>29.0%</u>	<u>15.8%</u>	<u>29.0%</u>
Total	100%	100%	100%	100%
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(13) Resultado integral-**

El resultado integral de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se analiza como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(Pérdida) rendimiento neto del ejercicio	\$ (18,307,569)	46,953,205	(82,357,982)
Exceso en la actualización del patrimonio	18,638,402	4,064,648	8,184,288
Instrumentos financieros derivados	656,699	5,274,109	(7,036,437)
Efecto patrimonial de la reserva laboral	(3,432,792)	(18,871,922)	(21,672,659)
Otros	<u>-</u>	<u>710,094</u>	<u>-</u>
Resultado integral del ejercicio	\$ (2,445,260)	38,130,134	(102,882,790)
	=====	=====	=====

**(14) Patrimonio-**

El 31 de diciembre de 1990 se llevó a cabo la capitalización de la deuda reestructurada que Pemex, debía al Gobierno Federal. El monto a valor nominal de la capitalización ascendió a \$22,334,195, (US\$7,577,000) y fue autorizada por el Consejo de Administración.

El convenio de capitalización entre Petróleos Mexicanos y el Gobierno Federal Mexicano estipula que los Certificados de Aportación "A" constituyen el capital permanente. Después del movimiento anterior, el patrimonio de PEMEX se integra como sigue:

	<u>Importe</u>
Certificados de Aportación "A"	\$ 10,222,463
Incremento por actualización	<u>86,735,530</u>
Certificados de Aportación "A" en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007	\$ 96,957,993
	=====

(Continúa)



**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Petróleos Mexicanos paga al Gobierno Federal rendimientos mínimos garantizados equivalentes al servicio de la deuda que fue capitalizada en diciembre de 1990, formalizados por el Consejo de Administración una vez que éste aprueba los estados financieros de cada año. Los rendimientos mínimos garantizados comprenden lo correspondiente al capital e intereses, en los mismos términos y condiciones que los pactados originalmente con los acreedores, a los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevan a cabo y cuyas entregas concluirían en el año de 2006, y que mediante el acuerdo CA-164/2007 se prorrogaron hasta el 2007.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 Petróleos Mexicanos pagó al Gobierno Federal \$4,270,225 y \$268,990 respectivamente, por concepto de anticipos a cuenta de rendimientos. El Consejo de Administración autoriza la aplicación de los rendimientos mínimos garantizados al siguiente ejercicio fiscal.

En el ejercicio de 2006 se llevó a cabo la capitalización de recursos para el Aprovechamiento en Obras de Infraestructura por un monto de \$621,009 correspondientes a recursos recibidos del Gobierno Federal en apego a lo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio 2004.

Durante el ejercicio 2006, en cumplimiento al acuerdo CA-399/2004 del Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos, se llevó a cabo la capitalización de \$652,310 correspondientes a los rendimientos (netos) generados al cierre del ejercicio 2005, por los recursos recibidos del Gobierno Federal para el Aprovechamiento en Obras de Infraestructura.

Por último, con base a lo establecido en el Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2006, el Gobierno Federal efectuó la transferencia de recursos por concepto de Ingresos Excedentes por un monto \$47,454,593 los cuales fueron capitalizados en los Organismos Subsidiarios y en el Corporativo incrementando su patrimonio.

Durante 2007, el Gobierno Federal destinó a Petróleos Mexicanos, Ingresos Excedentes conforme al artículo 19, fracción IV, incisos b) y c) de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, un total de \$13,938,000. Al 31 de diciembre de 2007, Petróleos Mexicanos recibió \$11,131,800, capitalizándolos en Petróleos Mexicanos; los restantes \$2,806,200, se reconocieron como patrimonio suscrito no exhibido y se recibieron en el mes de febrero de 2008. Adicionalmente se recibieron del Fondo sobre Ingresos Excedentes (FIEX), un importe de \$19,700.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

En 2004, Petróleos Mexicanos firmó un contrato agente (Fondo para Fines Específicos-Comisión Mercantil) con el Banco Santander, S.A. como agente, con la finalidad de manejar fondos transferidos por el Gobierno Mexicano a Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios. Según la Ley de Ingresos de la Federación, estos fondos deben ser únicamente utilizados para trabajos de infraestructura en la exploración, la refinación y la producción de gas y productos petroquímicos. Los fondos transferidos por el Gobierno Federal y que incrementan el Patrimonio de Petróleos Mexicanos y de los Organismos Subsidiarios son depositados en el Fondo para Fines Específicos- Comisión Mercantil. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo de esta cuenta asciende a \$11,858,575 y \$35,589,790 respectivamente (ver nota 6).

**(15) Compromisos-**

- (a) Durante el ejercicio 2007, se adquirió un buque tanque denominado FPSO (Floating Process Storage and Outloading). La función primordial que tendrá el buque es la recepción y proceso (separación del aceite y gas, así como el tratamiento del aceite para que cumpla con los grados API para exportación) del crudo que se recibe de los pozos marinos.

Una vez efectuado el proceso, el barco almacena el producto (tiene capacidad de almacenamiento para 2 millones de barriles) y los distribuye a los barcos de los clientes extranjeros, con una capacidad de distribución de hasta 1.2 millones de barriles diarios.

La inversión en dicho buque tanque es de US\$723,575, de los cuales se pagó en el ejercicio la cantidad de US\$352,996 y el remanente se liquidará con un horizonte de 15 años.

De acuerdo con el contrato, los pagos futuros se estiman como sigue:

2008	US\$	25,267
2009		25,267
2010		25,267
2011		25,267
2012		25,267
2013 en adelante		<u>244,244</u>
Total	US\$	370,579
		=====

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

- (b) Se tiene un contrato de suministro de nitrógeno para el programa de mantenimiento de presión del campo Cantarell, durante 2007 se incorporó un contrato adicional para suministrar nitrógeno al campo Ku Maalob Zap, con lo cual el compromiso con este proveedor vence en el año 2027. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor estimado del nitrógeno a suministrar durante la vigencia de los contratos asciende aproximadamente a la cantidad de \$18,314,382 y \$13,377,497, respectivamente. En caso de rescisión del contrato dependiendo de las circunstancias, PEP tiene el derecho o la obligación de adquirir del proveedor la planta de nitrógeno en los términos que se establecen en el contrato.

Los pagos futuros estimados de los ejercicios siguientes son como sigue:

2008	\$	1,969,805
2009		1,695,836
2010		1,717,418
2011		1,721,866
2012		1,742,658
Más de 5 años		<u>9,466,799</u>
Total	\$	18,314,382
		=====

- (c) Durante el período de 2003 a 2007 PEP, ha implementado COPF. En estos contratos el contratista, a su propio costo, deberá administrar y mantener la ejecución de las obras objeto de los COPF, las que estarán agrupadas en las categorías de desarrollo, infraestructura y/o mantenimiento. El valor estimado de los COPF al 31 de diciembre de 2007 es como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

<u>Fecha de contratación</u>	<u>Bloque</u>	<u>Valor nominal</u>	
		<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
9 de febrero de 2004	Olmos	343,574	343,574
21 de noviembre de 2003	Cuervito	260,072	260,072
28 de noviembre de 2003	Misión	1,035,580	1,035,580
14 de noviembre de 2003	Reynosa-Monterrey	2,437,196	2,437,196
8 de diciembre de 2003	Fronterizo	264,977	264,977
9 de diciembre de 2004	Pandura-Anáhuac	900,392	900,392
23 de marzo de 2005	Pirineo	645,295	645,295
3 de abril de 2007	Nejo	911,509	-
20 de abril de 2007	Monclova	<u>433,501</u>	<u>-</u>
Suma		7,232,096 =====	5,887,086 =====

PEMEX tiene celebrado diversos contratos para la venta de petróleo crudo en el mercado internacional con empresas del extranjero. Los términos y condiciones de los contratos son específicos para cada cliente y su duración puede ser indefinida (contratos evergreen) existiendo en algunos casos plazos mínimos obligatorios (contratados de largo plazo).

**(16) Contingencias-**

En el curso normal de sus operaciones, PEMEX está involucrado en diversas demandas legales por diferentes razones. PEMEX califica la importancia de cada caso y evalúa el posible resultado, creando una reserva por obligaciones contingentes cuando se espera un resultado desfavorable que pueda ser cuantificable, siendo esta reserva la que se menciona en párrafos posteriores.

- (a) PEMEX está sujeto al cumplimiento de la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, por lo que se están realizando auditorías ambientales a algunas de sus instalaciones. Derivado de los resultados obtenidos en las auditorías terminadas, se han suscrito convenios con la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA), para elaborar y cumplir con los diversos planes de acción, y corregir las irregularidades detectadas que consideran trabajos para remediar los daños ambientales causados, inversión en equipos, mantenimiento, mano de obra y materiales.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la provisión para gastos a incurrir para corregir este tipo de irregularidades, asciende a \$2,093,440 y \$2,398,258, respectivamente, y se incluyen en las reservas a largo plazo, en el balance general consolidado.

- (b) Al 31 de diciembre de 2007, PEMEX enfrenta diversos juicios civiles, fiscales, penales, administrativos, laborales, mercantiles y de arbitraje por un monto de \$39,209,855, cuya resolución final se desconoce. PEMEX tiene registrada una provisión para cubrir estas contingencias por \$10,453,830, al 31 de diciembre de 2007. Del total de esas contingencias destacan principalmente las siguientes:

- I. Pemex-Refinación enfrenta ante la Cámara de Comercio Internacional, el juicio arbitral número 11760/KGA con CONPROCA, S. A. de C. V., las prestaciones reclamadas por está ascienden a US\$633,100, mientras que Pemex-Refinación ha reconvenido por US\$907,000 (incluye el impuesto al valor agregado).

El Tribunal Arbitral comunicó a las partes que la emisión del laudo sería el 31 de marzo de 2008, habiendo transcurrido esa fecha sin dictarlo, se está en espera de su emisión. Una vez dictado dicho laudo, se programará la audiencia sobre cuantificación de los reclamos procedentes.

- II. Juicio Ordinario Civil promovido por Construcciones Industriales del Golfo, S. A. de C. V. en contra de Pemex-Exploración y Producción, exp. 40/2004-VII, por un monto de \$15,237 más US\$219,584. Con fecha 28 de septiembre de 2007, se dictó sentencia en la que se absolvió al Organismo de todas las prestaciones reclamadas. La parte actora interpuso recurso de apelación en contra de dicha sentencia, la cual fue resuelta con fecha de 21 de enero de 2008, confirmando la dictada en primera instancia. La parte actora promovió juicio de amparo a la fecha pendiente de resolverse.
- III. Juicio Ordinario Civil promovido por Unión de Sistemas Industriales, S. A. de C. V. en contra de Pemex-Refinación, exp. 202/2003, por un monto de \$393,095. El juicio se encuentra en la etapa de pruebas, se encuentra pendiente el desahogo de las pruebas periciales.
- IV. Arbitraje Internacional ante la Cámara Internacional de Comercio, promovido por Corporación Mexicana de Mantenimiento Integral, S. de R. L. de C. V. (COMMISA), en contra de Pemex-Exploración y Producción (IPC-01) por presuntos incumplimientos de Pemex-Exploración y Producción, derivados del contrato de obra para la construcción de dos plataformas en Cantarell.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

## Notas a los Estados Financieros

Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos

El 26 de enero de 2007, Pemex-Exploración y Producción presentó un memorial detallado de reconvencción que importa US\$125,897 y \$41,513. En esa misma fecha COMMISA presentó su memorial de demanda detallada donde fija el monto reclamado en US\$292,043 y \$37,537. Pemex-Exploración y Producción dio contestación al memorial de demanda y COMMISA contestó la reconvencción de Pemex-Exploración y Producción el 10 de agosto de 2007. El 10 de septiembre de 2007, ambas partes presentaron los escritos de réplica correspondientes. COMMISA al plantear su réplica modificó las cantidades que reclama a US\$319,900 y \$37,200. El 10 de octubre del 2007 las partes presentaron sus escritos de réplica. Se llevó a cabo la audiencia arbitral en la cual las partes presentaron personalmente el caso ante el Tribunal Arbitral y desahogaron las pruebas ofrecidas. El 15 de febrero de 2008, las partes presentaron sus alegatos. El Tribunal Arbitral informa que de acuerdo con la decisión adoptada por la Corte Internacional de Arbitraje, en sesión del 14 febrero de 2008 de conformidad con el artículo 24 (2) del Reglamento, se decidió prorrogar el plazo para dictar el Laudo Final hasta el 31 de mayo de 2008.

- V. Arbitraje Internacional ante la Cámara Internacional de Comercio, promovido por COMBISA, S. de R. L. de C. V., (“COMBISA”) en contra de Pemex-Exploración y Producción (IPC-22), demandando la cantidad de US\$235,770, por supuestos incumplimientos y retrasos de pago, así como las penas convencionales e intereses, imputables a Pemex-Exploración y Producción, derivados del contrato para la construcción de una plataforma de perforación y dos de compresión en Cantarell. Pemex-Exploración y Producción contestó la demanda y reconvino diversos conceptos. La emisión del laudo definitivo fue notificada a Pemex-Exploración y Producción el 23 de julio de 2007.

Los importes líquidos que contempla el laudo son US\$61,300 como crédito a favor de COMBISA y US\$4,600 como crédito a favor de Pemex-Exploración y Producción. Se condenó a Pemex-Exploración y Producción en el laudo, a pagar de manera genérica (condena no líquida) a COMBISA, los gastos financieros causados, y de igual manera el impuesto al valor agregado. Ambas partes solicitaron que se aclarara, corrigiera e interpretara el Laudo, mediante la emisión de una Adenda o Laudo Adicional, resolución que fue dictada el 16 de noviembre de 2007. En dicho laudo adicional, se ordena la corrección de las cantidades que implica la condena, determinó que Pemex-Exploración y Producción adeuda US\$61,600, más gastos financieros y el impuesto al valor agregado, el crédito a favor de Pemex-Exploración y Producción queda igual.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros

Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos

Pemex-Exploración y Producción y COMBISA celebraron convenio de transacción con fecha de 30 de enero de 2008, en el cual se convino que Pemex-Exploración y Producción pagaría a COMBISA la cantidad de US\$84,579 (más IVA), y COMBISA reconoció y pago por compensación a Pemex-Exploración y Producción, la cantidad de US\$4,594 (más IVA). En resumen este juicio cuya demanda inicial era de US\$235,770, se concluyó mediante un pago de US\$91,983.

- VI. Arbitraje Internacional ante la Cámara Internacional de Comercio, promovido por Corporación Mexicana de Mantenimiento Integral, S. de R .L. de C. V. (COMMISA) en contra de Pemex-Exploración y Producción (IPC-28), demandando la cantidad de US\$142,400 y \$40,199, por supuestos incumplimientos imputables a Pemex-Exploración y Producción por el contrato PEP-O-IT-136/98, en los asuntos relacionados a los barcos Bar Protector y Castoro 10 en Cantarell; por su parte Pemex-Exploración y Producción reconvino diversos conceptos que se valorarán y cuantificarán por el tribunal al momento de dictar el laudo definitivo.

Con fecha 11 de febrero de 2008, se notificó a Pemex-Exploración y Producción el laudo arbitral, en el cual se condena a pagar: 1) La cantidad de \$10,928 y US\$75,075, (más IVA) una vez hecha la compensación de la condena comprendida en la reconvención, 2) Al pago del impuesto al valor agregado, y 3) la cantidad de US\$200 por gastos incurridos en el arbitraje.

Con fecha 24 de marzo del 2008, se notificó a Pemex-Exploración y Producción la solicitud de ejecución del laudo promovida por COMMISA, actualmente corre término para dar contestación a la misma.

- VII. Juicio Ordinario Civil promovido por Asociación de Transportistas al Servicio de Petróleos Mexicanos Clientes o Empresas Sustitutos, A.C., en contra de Pemex-Refinación, exp. 262/2005-II, reclamando la cantidad de \$1,647,629, por daños y perjuicios derivados del supuesto incumplimiento de un convenio de prestación de servicios de transporte terrestre por auto tanque. El 7 de marzo de 2008 se celebró la audiencia final del juicio, externando ambas partes sus correspondientes alegatos, citándose para sentencia definitiva.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros

Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos

- VIII. Juicio Ordinario Civil promovido por Asociación de Transportistas al Servicio de Petróleos Mexicanos, Clientes o Empresas Sustitutos, A.C. en contra de Pemex-Refinación, exp. 271/2005-I, reclamando el cumplimiento forzoso del Convenio de 26 de marzo de 1993, con el fin de autorizar el cambio de unidades que han rebasado los años de antigüedad pactados. Se encuentra pendiente se fije fecha para la audiencia final del juicio.

El día 23 de enero de 2008, se celebró la audiencia final del juicio, externando ambas partes sus correspondientes alegatos, citándose para sentencia definitiva.

- IX. Juicio Ordinario Civil promovido por Asociación de Transportistas al Servicio de Petróleos Mexicanos Clientes o Empresas Sustitutos, A.C. en contra de Pemex-Refinación, expediente 295/2007, en el cual reclama la declaración judicial de incumplimiento del Convenio de Prestación de Servicios de 26 de marzo de 1993, así como que los montos asignados por Pemex-Refinación a las actoras no se ajustan a lo pactado en el mismo; el pago de daños y perjuicios, intereses legales y gastos y costas.

Con fecha 31 de octubre de 2007, se emplaza al Organismo de la demanda entablada en su contra, notificándose también la medida cautelar otorgada a transportistas para que en el plazo de nueve días el Organismo autorice la sustitución de equipo de transporte y otorgue los permisos correspondientes. Con fecha 5 de noviembre se hace valer por el Organismo incompetencia del Juzgado misma que es admitida ordenando la suspensión del procedimiento. El amparo promovido por Pemex-Refinación fue resuelto en forma favorable. Con fecha 5 de marzo 2008 el juzgado quinto de Distrito en materia civil da cumplimiento a la ejecutoria de amparo negando la medida cautelar solicitada por la actora. El expediente ha sido turnado para dictarse interlocutoria sobre la incompetencia planteada.

- X. Juicios de Amparo promovidos por Minera Carbonífera Río Escondido, S. A. de C. V. y Minerales Monclova, S. A. de C. V., por supuesta afectación a sus concesiones mineras y por la ejecución de obras de desarrollo, infraestructura y mantenimiento de campos de gas no asociado, modificación a la Ley Reglamentaria, relacionados con la firma del contrato numero 414105826 (contrato de obra pública financiada que tiene por objeto la exploración de gas no asociado en la misma superficie concesionada a esta empresas), reclamando violación a su garantía de audiencia.

(Continúa)



**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Los actores reclaman el derecho de explotación del gas derivado de su concesión minera. Se encuentra pendiente de que se dicte sentencia ya que a la fecha el perito tercero en discordia en materia geológica no ha emitido su dictamen y que se celebre la audiencia constitucional.

- XI. Arbitraje Internacional ante la Cámara de Comercio Internacional, promovido por Tejas Gas de Toluca, S. de R. L. de C. V. en contra de Pemex-Gas y Petroquímica Básica y Gas Natural México, S. A. de C. V. (GNM.), en el que se reclama, entre otras prestaciones, el estricto cumplimiento por parte de Pemex-Gas y Petroquímica Básica y GNM. del Contrato de Transporte y de sus modificaciones mediante los acuerdos de febrero y noviembre de 2001. Dicho contrato tiene por objeto reservar el 100% de la capacidad del Gasoducto Palmillas – Toluca.

Los días 25 y 26 de febrero de 2008 se llevaron a cabo las audiencias con la presencia del Tribunal Arbitral y de las partes en la cual se hizo una compilación de las actuaciones que se han tenido en el arbitraje, se expresaron las pretensiones, defensas, peticiones y reconveniones de las partes y se estableció un calendario provisional para la continuación del proceso arbitral. Con fecha 26 de febrero de 2008 se firmó el acta de misión, acordándose el calendario procesal provisional.

- XII. De las demandas que fueron presentadas por un grupo de Diputados y Senadores de la Quincuagésima Novena Legislatura en contra de Pemex-Exploración y Producción en relación con los COPF, a la fecha sólo queda una por resolverse, ya que en las demás se obtuvo resolución favorable al Organismo. En el juicio que se refiere al COPF celebrado entre Pemex-Exploración y Producción y PTD Servicios Múltiples, S. de R. L. de C. V., por el bloque Cuervito, el cual se sigue ante el Juzgado Noveno de Distrito en Materia Civil del Distrito Federal, resuelta la incompetencia promovida por PTD Servicios Múltiples, S. de R. L. de C. V., el día 12 de diciembre de 2007 se emplazó al Organismo de la demanda en cuestión por lo que se hizo valer la falta de personalidad de los actores por conclusión de su encargo, se admitió y se están desahogando las pruebas dentro de este incidente, excepción que se encuentra pendiente de resolverse.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

- XIII. Juicio Ordinario Civil 12/2007, del Juzgado Decimocuarto de Distrito del Décimo Circuito en Coatzacoalcos, Veracruz, interpuesto por Leoba Rueda Nava contra Petróleos Mexicanos y Pemex-Refinación. Con fecha 20 de agosto de 2007, fueron emplazados legalmente los Organismos. Se demanda la responsabilidad civil objetiva, derivada de una afectación en materia ambiental a una extensión de terreno de 22 hectáreas que conforman el área de desechos aceitosos (contaminación con hidrocarburos y otras sustancias tóxicas), el pago de daños y perjuicios, el pago de intereses a partir de la fecha de presentación de la demanda y gastos y costas.

El juicio se encuentra en periodo probatorio, a la fecha se han desahogado las pruebas de inspección judicial, confesional y testimonial. Se encuentran pendientes pruebas periciales, actualmente transcurre el término otorgado por la autoridad judicial a los peritos para su desahogo.

- XIV. Procedimientos administrativos seguidos de oficio por la Comisión Federal de Competencia (COFECO).- Mediante resolución de fecha 7 de diciembre de 2007, se requirió a Pemex-Refinación para que no incurra en la realización de una práctica monopólica en relación a la comercialización y distribución de aceites y lubricantes en las estaciones de servicio, sin exigirle una forma o conducta específica para cumplir con la orden, sin que ello signifique que la COFECO haya ordenado modificar o cancelar el contrato de licencia de uso de marca de forma alguna. Inconforme con la citada resolución, Pemex-Refinación promovió juicio de amparo, el cual está pendiente que se emita sentencia.

Por auto de fecha 15 de enero de 2008, notificado el 23 del mismo mes y año, la COFECO requirió a Pemex-Refinación para que acreditara fehacientemente el cumplimiento a la resolución de 2003. En cumplimiento a ese requerimiento Pemex-Refinación manifestó a la COFECO la imposibilidad legal que enfrenta para dar cumplimiento a la resolución de fecha 10 de julio de 2003, en virtud de la suspensión otorgada a la empresa Bardahl de México, S. A. de C. V. ("Bardahl") en diversos Juicios de Amparo que mantuvo la exclusividad de Mexlub hasta en tanto no se resolviera el fondo del asunto.

- XV. Juicios instaurados por Impulsora Jalisciense, S. A. de C. V. y Mexicana de Lubricantes, S. A. de C. V.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Juicio de Amparo 1519/2005, promovido por Impulsora Jalisciense, S.A. de C.V., radicado ante el Juzgado Quinto de Distrito en Materia Administrativa en el Estado de Jalisco. Acumulado con el diverso juicio promovido por la empresa Bardahl en que solicita protección respecto a la ejecución de las órdenes dictadas o por dictarse en cuanto a que las estaciones de servicio de todo el país se abstuvieran de comercializar los lubricantes elaborados por Bardahl.

Ambos Juicios están suspendidos en virtud de diversos medios de impugnación promovidos por Bardahl, pendiente señale nueva fecha para la audiencia constitucional.

XVI. Juicio Ordinario Civil 28/2007 promovido por Mexicana de Lubricantes, S. A. de C. V., contra Pemex Refinación en el cuál reclama, principalmente, la declaración judicial de Ineficacia o Nulidad de los avisos de terminación anticipada y rescisión de los siguientes contratos celebrados con Pemex Refinación: 1) Licencia y Uso de Marcas, 2) Suministro de Aceites Básicos y; 3) Maquila de Aceites y Grasas para consumo de Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios. Se notificó la demanda y actualmente corre término para dar contestación a la misma, el cuál vence en abril.

Los juicios incluidos en esta nota son de pronóstico incierto, ya que la determinación final la tomarán las autoridades competentes.

**(17) Reservas de hidrocarburos (no auditada)-**

De acuerdo con la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y la Ley Orgánica de Petróleos Mexicanos y Organismos Subsidiarios todas las reservas de petróleo y otros hidrocarburos en México son propiedad de la Nación. De acuerdo con su Ley Orgánica, Pemex tiene el derecho exclusivo de su extracción y explotación, pero debido a que no son de su propiedad, no las tiene registradas en su contabilidad. A partir de 1997, PEMEX revisó sus procedimientos para estimar las reservas adoptando los lineamientos específicos de la U.S. Securities and Exchange Commission establecidos en la Regla 4-10(a) de la regulación S-X de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América (la Regla 4-10(a)). Según los estudios técnicos realizados internamente con base en la Regla 4-10(a), la estimación de reservas probadas de hidrocarburos es de 14.7 miles de millones de barriles de petróleo crudo, equivalente al 31 de diciembre de 2007, (15.5 miles de millones en 2006). Estas reservas han sido ajustadas por revisiones, incrementos y desarrollos y disminuidas por la producción del año, la estimación de estas reservas depende de la interpretación de los datos y puede variar de un analista a otro, en adición los resultados de perforaciones, pruebas y producción posteriores a la fecha de la estimación son utilizadas para futuras revisiones de la estimación de reservas.

(Continúa)

## PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

### (18) Información financiera por segmentos-

La actividad principal de PEMEX es la exploración y la producción de petróleo crudo y de gas natural, así como la refinación y la comercialización de productos derivados del petróleo a través de cuatro segmentos de negocios: Pemex-Exploración y Producción, Pemex-Refinación, Pemex-Gas y Petroquímica Básica y Pemex-Petroquímica. La Administración toma las decisiones relacionadas con las operaciones de los negocios consolidados junto con las cuatro líneas estratégicas.

Las fuentes principales de ingresos para los segmentos son como se describen a continuación:

- Pemex-Exploración y Producción percibe ingresos de las ventas nacionales de petróleo crudo, así como de la exportación de petróleo crudo, a través de su subsidiaria PMI CIM. Las ventas de exportación se realizan a través de PMI CIM a cerca de 25 clientes principales en varios mercados en el extranjero. Aproximadamente la mitad del crudo de PEMEX se vende en el mercado nacional; sin embargo, estos montos son en gran medida suficientes para satisfacer la demanda nacional en México.
- Pemex-Refinación percibe ingresos derivados de las ventas de productos de petróleo refinado y sus derivados. La mayoría de las ventas de Pemex-Refinación se destinan a terceros y tienen lugar dentro del mercado nacional. El Organismo suministra a la Comisión Federal de Electricidad (“CFE”) una porción significativa de su producción de petróleo combustible. Los productos más importantes de Pemex-Refinación son las gasolinas.
- Pemex-Gas y Petroquímica Básica percibe ingresos de fuentes domésticas. Pemex-Gas y Petroquímica Básica también consume niveles elevados de su propia producción de gas natural. La mayoría de los ingresos del Organismo se obtiene a través de la venta de gases etano y butano.
- Pemex-Petroquímica participa en la venta de productos petroquímicos al mercado doméstico. Pemex-Petroquímica ofrece una amplia gama de productos; los productos que generan el mayor ingreso son los derivados del metano, los derivados del etano, y los aromáticos y los derivados.

Al realizar el análisis de desempeño para los Organismos, la Administración de PEMEX se enfoca en los volúmenes de ventas y en los ingresos brutos como los indicadores principales.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

La utilidad (pérdida) y los activos identificables para cada segmento se han determinado después de los ajustes intersegmentos. Las ventas entre segmentos se realizan a precios internos de transferencia, establecidos por PEMEX, que reflejan los precios internacionales de mercado.

A continuación se muestra la información financiera condensada de estos segmentos:

	Exploración y		Gas y		Corporativo y	Eliminaciones	Total
	Producción	Refinación	Petroquímica Básica	Petroquímica			
<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2007:</u>							
Ingresos por ventas -							
Clientes	\$ -	430,382,930	139,963,302	21,701,729	542,926,858	-	1,134,974,819
Intersegmentos	912,295,482	42,229,528	82,940,711	35,942,074	247,993,773	(1,321,401,568)	-
Ingresos por servicios	-	-	-	-	1,880,032	(819,423)	1,060,609
Total ventas netas	912,295,482	472,612,458	222,904,013	57,643,803	792,800,663	(1,322,220,991)	1,136,035,428
Rendimiento bruto	740,811,644	(81,024,508)	15,816,747	(6,559,693)	41,180,144	(34,854,648)	675,369,686
Resultado integral de financiamiento	(25,561,647)	(5,764,552)	1,071,281	(1,181,167)	10,097,224	1,292,274	(20,046,587)
Rendimiento (pérdida) de operación	707,401,828	(114,306,785)	7,335,910	(14,115,424)	5,850,043	(1,734,890)	590,430,682
(Pérdida) rendimiento neta	19,966,387	(45,653,619)	4,958,173	(16,085,945)	(11,473,248)	29,980,683	(18,307,569)
Depreciación y amortización	57,262,960	10,159,674	3,437,370	1,091,848	639,866	-	72,591,718
Costo reserva laboral	29,124,816	28,579,131	6,491,464	8,215,002	12,896,453	-	85,306,866
Impuestos, derechos y aprovechamientos	663,549,438	3,846,738	5,537,391	257,203	4,064,958	-	677,255,728
Adquisición de activos fijos	99,252,970	22,912,301	5,871,320	998,725	324,582	-	129,359,898
Activos totales	1,237,968,403	417,393,498	133,970,702	79,872,062	2,331,376,672	(2,870,300,731)	1,330,280,606
Activo circulante	630,760,334	229,536,695	85,311,492	58,650,943	495,164,854	(1,070,863,531)	428,560,787
Inversiones en acciones	342,538	157,094	1,095,666	-	612,696,004	(581,227,948)	33,063,354
Activo fijo	565,433,958	162,585,821	42,005,574	15,569,956	8,250,144	-	793,845,453
Pasivo a corto plazo	191,867,210	148,709,748	33,463,623	8,896,698	929,478,616	(1,022,952,043)	289,463,852
Reserva laboral	180,931,471	178,386,606	40,791,915	49,058,100	79,033,180	-	528,201,272
Pasivo total	998,713,758	377,308,387	85,452,634	59,275,500	2,262,119,197	(2,502,496,731)	1,280,372,745
Patrimonio	239,254,644	40,085,112	48,518,068	20,596,562	69,257,475	(367,804,000)	49,907,861

	Exploración y		Gas y		Corporativo y	Eliminaciones	Total
	Producción	Refinación	Petroquímica Básica	Petroquímica			
<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2006:</u>							
Ingresos por ventas -							
Clientes	\$ -	406,963,236	138,687,862	21,638,776	535,144,047	-	1,102,433,921
Intersegmentos	890,012,141	46,242,429	83,058,212	9,654,394	171,981,054	(1,200,948,230)	-
Ingresos por servicios	-	-	-	-	1,707,386	(631,439)	1,075,947
Total ventas netas	890,012,141	453,205,665	221,746,074	31,293,170	708,832,487	(1,201,579,669)	1,103,509,868
Rendimiento bruto	718,463,139	(52,193,884)	18,030,329	(4,925,440)	31,717,998	(25,840,484)	685,251,658
Rendimiento (pérdida) de operación	690,607,335	(82,910,431)	10,720,768	(11,854,541)	(1,720,065)	(565,837)	604,277,229
Resultado integral de financiamiento	(24,174,018)	(9,026,219)	1,134,603	(4,173,330)	12,659,001	(266,662)	(23,846,625)
(pérdida) rendimiento neta	75,888,386	(35,325,390)	6,311,661	(18,029,704)	54,656,089	(36,547,837)	46,953,205
Depreciación y amortización	51,819,623	8,723,393	3,529,726	902,845	696,602	-	65,672,189
Costo reserva laboral	25,562,500	24,775,200	5,637,100	6,972,400	11,546,149	-	74,493,349
Impuestos, derechos y aprovechamientos	591,866,238	3,165,413	4,703,707	394,529	4,634,622	-	604,764,509
Adquisición de activos fijos	61,906,641	13,231,096	5,132,529	1,712,598	15,667,903	-	97,650,767
Activos totales	1,096,349,650	356,909,402	133,753,202	72,279,723	2,038,713,342	(2,447,984,895)	1,250,020,424
Activo circulante	533,417,998	173,292,736	84,553,543	50,300,628	457,242,716	(899,414,425)	399,393,196
Inversiones en acciones	330,752	157,094	1,967,913	-	491,078,954	(460,773,767)	32,760,946
Activo fijo	514,467,528	156,937,920	41,253,162	15,908,016	8,628,831	-	737,195,457
Pasivo a corto plazo	84,578,731	113,869,248	38,595,497	11,677,253	787,977,256	(860,383,856)	176,314,129
Reserva laboral	162,516,165	160,501,772	36,305,067	43,602,148	68,740,031	-	471,665,183
Pasivo total	805,563,141	322,204,631	84,445,277	55,768,854	1,984,483,183	(2,043,900,288)	1,208,564,798
Patrimonio	290,786,509	34,704,770	49,307,958	16,510,869	54,230,161	(404,084,641)	41,455,626

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

	<u>Exploración y Producción</u>	<u>Refinación</u>	<u>Gas y Petroquímica Básica</u>	<u>Petroquímica</u>	<u>Corporativo y Compañías Subsidiarias</u>	<u>Eliminaciones intersegmentos</u>	<u>Total</u>
Año terminado el 31 de diciembre de 2005:							
Ingresos por ventas -							
Clientes	\$ -	381,355,382	144,987,328	21,826,900	454,436,655	-	1,002,606,265
Intersegmentos	773,336,701	41,307,675	89,170,404	9,518,438	131,997,076	(1,045,330,294)	-
Ingresos por servicios	-	-	-	-	1,875,001	(650,193)	1,224,808
Total ventas netas	773,336,701	422,663,057	234,157,732	31,345,338	588,308,732	(1,045,980,487)	1,003,831,073
Rendimiento bruto	594,226,368	3,088,433	20,740,515	(5,601,679)	7,885,280	(6,451,743)	613,887,174
Rendimiento (pérdida) de operación	567,556,903	(28,902,246)	10,678,648	(9,781,605)	(20,166,208)	20,317,888	539,703,380
Resultado integral de financiamiento	8,683,177	(3,859,422)	2,598,710	(3,550,361)	(13,145,650)	4,437,455	(4,836,091)
(Pérdida) rendimiento	(19,701,797)	(57,508,914)	7,213,898	(17,851,654)	(76,533,529)	82,024,014	(82,357,982)
Depreciación y amortización	42,648,709	8,662,918	3,857,966	1,075,044	750,720	-	56,995,357
Costo reserva laboral	22,739,043	21,067,212	4,782,355	5,742,055	9,336,373	-	63,667,038
Impuestos, derechos y aprovechamientos	595,838,203	24,443,717	2,412,419	262,157	3,917,966	-	626,874,462
Adquisición de activos fijos	29,498,613	6,537,813	1,936,748	2,511,707	43,829,686	-	84,314,567
Activos totales	910,762,474	320,419,181	104,721,683	55,842,991	1,624,736,468	(1,890,886,536)	1,125,596,261
Activo circulante	379,304,272	138,951,636	56,041,394	33,282,845	429,691,461	(721,191,173)	316,080,435
Inversiones en acciones	227,313	157,094	1,276,801	-	231,359,791	(204,339,923)	28,681,076
Activo fijo	475,493,308	152,858,631	40,924,037	15,850,726	9,340,494	-	694,467,196
Pasivo a corto plazo	123,657,961	114,490,526	21,971,433	53,748,694	554,475,788	(690,761,619)	177,582,783
Reserva laboral	142,000,010	137,607,036	30,508,286	36,672,374	58,796,102	-	405,583,808
Pasivo total	747,717,710	303,672,915	59,003,711	90,957,975	1,639,794,045	(1,686,540,129)	1,154,606,227
Patrimonio	163,044,885	16,746,308	45,717,987	(35,114,975)	(15,057,361)	(204,346,661)	(29,009,817)

**(19) Entorno fiscal-**

El 21 de diciembre de 2005, en el Diario Oficial de la Federación se publicó el nuevo régimen fiscal para Petróleos Mexicanos y sus Organismos Subsidiarios, el cual entró en vigor el 1o. de enero de 2006.

Bajo este régimen fiscal el esquema de contribuciones de Pemex-Exploración y Producción (PEP) queda establecido en la Ley Federal de Derechos, y en la Ley de Ingresos de la Federación el cual contempla los siguientes derechos:

**(a) Derecho Ordinario Sobre Hidrocarburos (DOSH)-**

De 2006 a 2009 la tasa variará en un rango de 78.68% a 87.81% dependiendo del precio promedio ponderado anual del barril de petróleo crudo mexicano exportado y se convertirá en una tasa única de 79% del 2010 en adelante. La base para el cálculo de este derecho es el valor de la producción total extraída de crudo y gas natural durante el año menos las deducciones permitidas (parte de las inversiones, más algunos costos, gastos y derechos). Durante 2007 PEP enteró anticipos diarios y semanales determinados por la SHCP, que ascendieron a \$231,326,765 y \$233,511,083, respectivamente, dando un total de \$464,837,848, los cuales se acreditaron al pago del DOSH. Durante 2006 los anticipos diarios y semanales determinados por la SHCP, ascendieron a \$269,596,338 y \$272,319,663, respectivamente, dando un total de \$541,916,001 de los cuales \$51,754,914 se acreditaron al pago de ADEFAS del DEP y \$490,161,087 se acreditaron al pago del DOSH de ese año.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(b) *Derechos sobre hidrocarburos para el fondo de estabilización de los ingresos petroleros-***

PEP está obligado al pago de este derecho, cuando en el año el precio promedio ponderado del barril de petróleo crudo exportado exceda los US\$22. La tasa aplicable será del 1% al 10%, dependiendo del precio promedio, cuyo tope será de US\$30, precio a partir del cual se pagará la tasa del 10%. La recaudación anual que genere la aplicación de este derecho se destinará al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros.

**(c) *Derecho extraordinario sobre la exportación de crudo-***

Cuando en el mercado internacional el precio ponderado anual del barril de petróleo crudo mexicano exceda de US\$42.80 se determinó una tasa de 13.1% sobre el valor que se determinó multiplicando la diferencia entre el valor promedio ponderado acumulado de barril de crudo y US\$42.80 por el volumen total de exportación acumulado de hidrocarburos. Este derecho es acreditable contra el derecho sobre hidrocarburos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros. Los ingresos provenientes de este derecho se destinarán a los Estados a través del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas.

**(d) *Aprovechamiento sobre rendimientos excedentes-***

Este derecho fue derogado en 2007; sin embargo en el año de 2006, cuando en el mercado internacional el precio ponderado anual del barril de petróleo crudo mexicano excedía de US\$36.50 se aplicó una tasa de 6.5% sobre el valor que se determinará multiplicando la diferencia entre el valor promedio ponderado acumulado de barril de crudo y US\$36.50 por el volumen total de exportación acumulado de hidrocarburos. Este derecho fue acreditable contra el Derecho sobre Hidrocarburos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros.

**(e) *Derecho para el fondo de investigación científica y tecnológica en materia de energía-***

La tasa aplicable será del 0.05% sobre el valor de la producción total extraída de crudo y gas natural durante el año menos las deducciones permitidas (parte de las inversiones, más algunos costos, gastos y derechos). La recaudación se destinará al Instituto Mexicano del Petróleo de acuerdo con el Presupuesto de Egresos de la Federación.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(f) *Derecho para la fiscalización petrolera-***

La tasa aplicable será del 0.003% sobre el valor de la producción total extraída de crudo y gas natural durante el año menos las deducciones permitidas (parte de las inversiones, más algunos costos, gastos y derechos). La recaudación se destinará a la Auditoría Superior de la Federación de acuerdo con el Presupuesto de Egresos de la Federación.

**(g) *Derecho adicional-***

Este derecho es causado por PEMEX-Exploración y Producción cuando la producción efectivamente alcanzada, es menor a las metas de extracción de petróleo crudo establecidas en el Artículo Sexto Transitorio de la Ley Federal de Derechos para los años 2006, 2007 y 2008.

PEMEX-Exploración y Producción estará exento de pagar este derecho, cuando las causas de incumplimiento de las metas de producción definidas, sean atribuidas a caso fortuito, causa de fuerza mayor o política energética.

Cabe destacar que la aplicación de este derecho se derogó a partir del ejercicio 2008.

**(h) *Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)-***

Conforme a las disposiciones vigentes, PEMEX es sujeta del IEPS, el cual se causa al momento de efectuar la enajenación e importación de gasolinas y diesel. El IEPS es enterado en forma mensual ante la SHCP, una vez descontados los anticipos que de manera diaria entera el Organismo, de acuerdo con las disposiciones vigentes. Las tasas aplicables a este impuesto dependen de factores tales como el tipo de producto, precio de referencia, la región en la que se vende, fletes incrementables y comisiones que apliquen.

La dinámica ascendente de los precios internacionales de los hidrocarburos y de los productos petrolíferos, ocasionó que en el ejercicio 2005 se presentara un efecto de tasa negativa del IEPS, el cual en ese ejercicio fue absorbido por Pemex-Refinación. A partir del 1o. de enero de 2006 se modificó la Ley mencionada permitiéndole al Organismo reconocer como beneficio el efecto de la tasa negativa de IEPS por \$55,254,000, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2006. Para el ejercicio fiscal 2007, el efecto de la tasa negativa del IEPS reconocido como otro ingreso por Pemex-Refinación fue por \$72,137,000.

(Continúa)



**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

(i) ***Impuesto a los Rendimientos Petroleros (IRP)-***

El IRP, aplicable a los organismos excepto PEP, se calcula aplicando la tasa del 30% sobre el excedente de la totalidad de ingresos menos las deducciones autorizadas por las reglas específicas que al efecto emite SHCP, de acuerdo con la Ley de Ingresos de la Federación (LIF), vigente al 31 de diciembre 2007 y 2006.

El IRP se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria y adicionalmente se deduce la provisión del pasivo laboral correspondiente al ejercicio fiscal.

- La provisión del IRP, se integra como sigue:

	<u><b>2007</b></u>	<u><b>2006</b></u>
IRP causado	\$ 4,070,364	3,705,184
IRP diferido	<u>1,867,292</u>	<u>1,031,619</u>
	5,937,656	4,736,803
Efecto de reexpresión	<u>92,711</u>	<u>178,056</u>
Total de IRP	\$ <u>6,030,367</u>	4,914,859
	=====	=====

De acuerdo a la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) correspondiente al ejercicio fiscal de 2007, en su artículo 7 menciona que, a partir del 1 de enero de 2007 Petróleos Mexicanos y sus Organismos Subsidiarios, a excepción de PEP, deberán hacer pagos diarios incluyendo los días inhábiles de \$3,314, durante el año a cuenta del IRP, del ejercicio fiscal. Además, el primer día hábil de cada semana del ejercicio fiscal deberán efectuar un pago por un total de \$23,262. Al 31 de diciembre de 2007, los pagos diarios y semanales efectuados ante la Tesorería de la Federación ascienden a \$2,442,496. Al 31 de diciembre de 2007 PEMEX causó IRP del año por \$3,431,142.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

El IRP se pagará mediante declaración que se presentará ante la Tesorería de la Federación, a más tardar el último día hábil del mes de marzo. Al IRP que resulte en el ejercicio fiscal, se le acreditarán los anticipos diarios y semanales de IRP realizados durante el ejercicio fiscal.

Petróleos Mexicanos será quien cumpla por sí y por cuenta de sus Organismos Subsidiarios las obligaciones señaladas en la LIF y en las demás leyes fiscales, excepto la de efectuar pagos diarios y semanales cuando así se prevea expresamente. Para tal efecto, Petróleos Mexicanos será solidariamente responsable del pago de contribuciones, aprovechamientos y productos, que correspondan a sus organismos subsidiarios.

- Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IRP diferido son:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
IRP diferido activo:		
Anticipos de clientes	\$ 491,424	518,388
Provisión para pago de seguros y fianzas	94,892	115,176
Contingencias	19,918	11,831
Reserva de gasto de protección ambiental	63,508	85,255
Estimación para cuentas de dudosa recuperación	<u>8,899</u>	<u>9,870</u>
IRP diferido activo	678,641	740,520
IRP diferido (pasivo):		
Seguros pagados por anticipado	(2,692)	(7,314)
Ductos, planta, inmuebles y equipo	<u>(5,552,588)</u>	<u>(3,855,675)</u>
IRP diferido pasivo	<u>(5,555,280)</u>	<u>(3,862,989)</u>
Pasivo a largo plazo, neto	\$ <u>(4,876,639)</u>	<u>(3,122,469)</u>

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

**(j) Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

Por lo que se refiere al IVA, en la determinación del factor a que se refiere la fracción III del artículo 4 de la Ley del IVA, para determinar el IVA acreditable, en el caso de los intereses, PEP sigue el criterio de excluir únicamente los intereses pagados por instituciones de crédito y uniones de crédito de conformidad con lo establecido en la fracción V del artículo 15 del Reglamento de la citada Ley.

Para el IVA se determinan pagos provisionales mensuales en flujo definitivos del impuesto, de acuerdo con las disposiciones de la Ley del IVA, aplicable a los contribuyentes de este impuesto.

**(k) Impuesto Sobre la Renta-**

Algunas compañías subsidiarias son sujetas de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Ley del Impuesto al Activo.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 dichas compañías generaron ISR como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ISR causado	\$ 3,253,655	4,771,281	3,487,273
ISR diferido	<u>(27,414)</u>	<u>(166,237)</u>	<u>494,405</u>
	\$ 3,226,241	4,605,044	3,981,678
	=====	=====	=====

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido son:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ISR diferido activo:		
Pérdidas ejercicios anteriores	\$ 653	8,359
ISR diferido activo	<u>653</u>	<u>8,359</u>
ISR diferido (pasivo):		
Ductos, planta, inmuebles y equipo	<u>(1,535,911)</u>	<u>(1,483,062)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(1,535,911)</u>	<u>(1,483,062)</u>
Pasivo a largo plazo, neto	\$ (1,535,258)	(1,474,703)
	=====	=====

**(20) Nuevos pronunciamientos contables-**

El CINIF ha promulgado las NIF que se mencionan a continuación, las cuales entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2008, sin establecer la posibilidad de aplicación anticipada.

***NIF B-10 “Efectos de la inflación”***- Deja sin efecto al Boletín B-10 y sus cinco documentos de adecuaciones, así como a las circulares relativas y a la INIF 2. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) permite el valor de las Unidades de Inversión (UDIS) para determinar la inflación en un período determinado, (ii) se elimina la posibilidad de utilizar costos de reposición en inventarios, e indización específica en el activo fijo, (iii) establece que una entidad debe reconocer efectos de inflación cuando opera en un entorno económico inflacionario (inflación acumulada igual o mayor al 26% en los últimos tres ejercicios), y (iv) las cuentas de Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios (RETANM), Resultado por Posición Monetaria (REPOMO) patrimonial, y exceso/insuficiencia en la actualización del capital contable, serán reclasificadas a resultados acumulados, en caso de no identificarse la porción no realizada.

La administración estima que los efectos iniciales de esta nueva NIF será un cargo a resultados de ejercicios anteriores y un crédito al exceso e insuficiencia en el patrimonio por \$178,171,999, y no tendrá ningún efecto en el activo, pasivo, patrimonio ni es los resultados del ejercicio.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

***NIF D-3 “Beneficios a los empleados”***- Deja sin efecto al Boletín D-3, la parte aplicable a la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) del Boletín D-4 y a la INIF 4. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) establece un máximo de cinco años para amortizar las partidas pendientes de amortizar y da la opción de reconocer directamente en resultados las ganancias o pérdidas actuariales, conforme se devenguen, (ii) elimina el reconocimiento de un pasivo adicional y del activo intangible relativo o de otra partida integral, como un elemento separado del capital contable, (iii) los beneficios por terminación deben reconocerse directamente en resultados, e (iv) incorpora la PTU, incluyendo la diferida, requiriendo que se presente en el estado de resultados dentro de operaciones ordinarias. Asimismo, establece el método de activos y pasivos requerido por la NIF D-4, para la determinación de la PTU diferida, indicando que cualquier efecto por el cambio, se reconozca en utilidades retenidas, sin reformular estados financieros de periodos anteriores.

A la fecha de la emisión de estos estados financieros, la administración aún está en proceso de determinar el impacto que tendrá la adopción de esta nueva NIF.

***NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”***- Deja sin efecto al Boletín D-4 y las Circulares 53 y 54. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) el saldo del efecto acumulado de ISR, resultante de la adopción inicial del Boletín D-4 en el año 2000 se reclasifica a resultados acumulados, (ii) el IMPAC se reconoce como un crédito (beneficio) fiscal, y no como un pago anticipado, y (iii) el tratamiento de la PTU causada y diferida se traslada a la NIF D-3, como se menciona en el inciso (b) anterior.

La administración estima que los efectos iniciales de esta nueva NIF, no generará ningún efecto importante.

***NIF B-2 “Estado de flujo de efectivo”***- Deja sin efecto al Boletín B-12 y al párrafo 33 del Boletín B-16. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) el estado de flujo de efectivo sustituye al estado de cambios en la situación financiera, (ii) presenta entradas y salidas de efectivo en unidades monetarias nominales, por lo que no incluye los efectos de la inflación, (iii) establece dos métodos alternativos para su preparación (directo e indirecto), sin indicar preferencia por alguno de ellos. Asimismo, deben presentarse primero los flujos relativos a actividades de operación, enseguida los de inversión y, por último, los de financiamiento, (iv) requiere que los rubros de los principales conceptos se presenten en términos brutos, y (v) requiere la revelación de la integración de los conceptos considerados como equivalentes de efectivo.

(Continúa)

**PETROLEOS MEXICANOS, ORGANISMOS SUBSIDIARIOS  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo al  
31 de diciembre de 2007 y en miles de dólares americanos)

*NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”*- Deja sin efecto al Boletín B-15. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) sustituye los conceptos de operación extranjera integrada y de entidad extranjera, por moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe, requiriendo que la conversión se haga con base en el entorno económico en que opera la entidad, independientemente de su dependencia de la compañía tenedora, e (ii) incluye procedimientos de conversión para los casos en que la moneda de informe sea diferente de la funcional.

**(21) Eventos subsecuentes-**

El 11 de abril de 2008, fecha de emisión de estos estados financieros, el precio promedio del petróleo crudo de exportación es de US\$91.84 por barril; este precio se incrementó aproximadamente en 11.4% sobre el mismo precio promedio del 28 de diciembre de 2007 (último precio del ejercicio 2007) que era de US\$82.44 por barril.

A la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados dictaminados de PEMEX, el tipo de cambio es de \$10.5503 pesos por dólar, 2.1% menor que el tipo de cambio del 31 de diciembre de 2007, de \$10.8662.

El 8 de abril de 2008, el Poder Ejecutivo envió al Poder Legislativo de la Nación una propuesta de Reforma Energética.

La Reforma Energética presenta cinco iniciativas que son fundamentales:

- Una nueva Ley Orgánica de Petróleos Mexicanos.
- Reformar la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal.
- Iniciativa de ley para la creación de la Comisión del petróleo. (Órgano desconcentrado de la SENER, tendrá autonomía técnica y operativa).
- Decreto que reforma y adiciona diversas disposiciones de la Ley Reglamentaria.
- Decreto que reforma y adiciona diversas disposiciones de la Ley de la Comisión Reguladora de Energía.