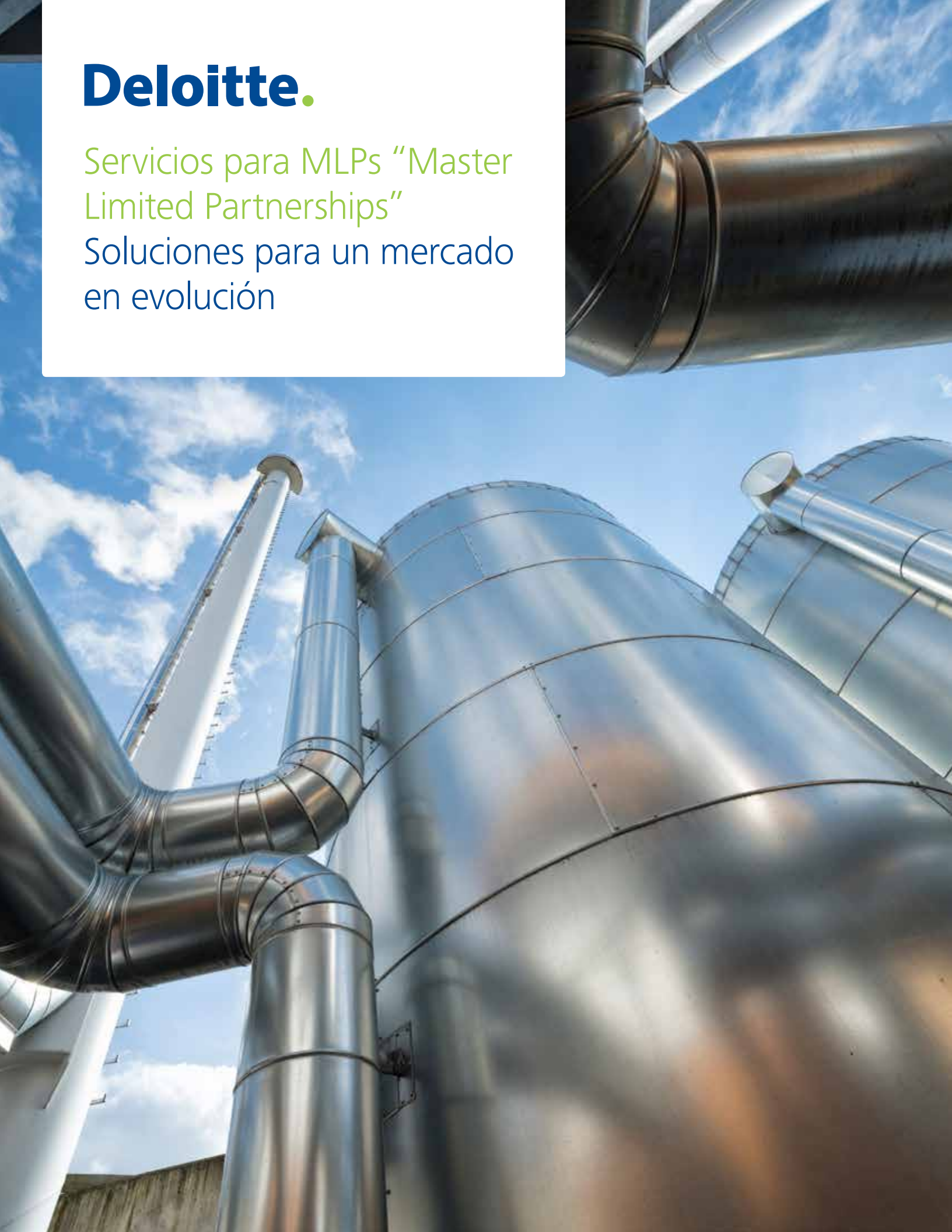




Deloitte.

Servicios para MLPs “Master
Limited Partnerships”

Soluciones para un mercado
en evolución





Contenido

2 **Visión general de las MLPs**

4 **Mercado y Experiencia en Estados Unidos**

- Evaluación de las opciones estratégicas
- Preparación
- Ejecución y soporte

8 **Perspectivas para México**

9 **¿Por qué Deloitte?**

Visión general de las MLPs

Aspectos generales

Las Sociedades de Participación Limitada, (Master Limited Partnerships / "MLPs) son instrumentos financieros estructurados bajo leyes de los EEUU que cotizan en la bolsa de valores; estructurados bajo leyes de los EEUU, que se utilizan para "levantar" obtener capital requerido en capital, requerido en el desarrollo de ciertos proyectos, principalmente aquellos relacionados con los recursos naturales, como el almacenamiento y transporte acción de petróleo y gas natural.

Este tipo de estructuras vehículos se empezaron a utilizar a principios de los 80's, por empresas petroleras con el fin de captar obtener recursos financieros (capital), de pequeños inversionistas ofreciéndoles una sociedad de inversión en un instrumento asequible y líquido.

Las MLPs cobraron una gran popularidad y evolucionaron significativamente, hasta llegar a sumar más de 100 instrumentos, que cotizan en diversas bolsas de valores de EEUU.

Las MLPs combinan las ventajas los beneficios fiscales de una sociedad limitada y la liquidez de un instrumento que cotiza en bolsa.

Para que una Sociedad reciba la calificación de MLP, ésta debe generar al menos el 90% de su ingreso de una fuente aceptable para el "Internal Revenue Service" (IRS) de EEUU.

Estas sociedades están integradas por un socio general (con participación minoritaria) que administra las operaciones y por socios limitados, que poseen el resto de las unidades de la sociedad. A diferencia de las

Corporaciones, las MLPs no están sujetas a una doble carga impositiva.

Sus acciones son llamadas unidades y los dividendos, distribuciones. Las unidades son muy fáciles de comprar y vender ya que cotizan como cualquier otra acción en la bolsa.

Este tipo de instrumentos están sujetos a ciertos tipos de riesgos, tales como el Riesgo Regulatorio, Riesgo de Tasa de Interés y Riesgo de apalancamiento.

En México, la reforma energética se desarrolló de manera tal que está pendiente el diseño del modelo de entidad idónea y dedicada para una inversión directa del gran público inversionista en activos energéticos.

Más adelante se menciona la situación que guarda la estructuración de estos instrumentos en el país.

Panorama cambiante

Norteamérica está experimentando un resurgimiento en la producción de hidrocarburos, gracias a la aplicación de tecnologías avanzadas para extraer gas natural y petróleo del esquisto de yacimientos en los Estados Unidos, así como de las arenas petrolíferas de Canadá. En Norteamérica se está utilizando la perforación horizontal y la tecnología de fracturación hidráulica de múltiples etapas para desbloquear cantidades masivas de recursos de hidrocarburos en regiones que anteriormente habían experimentado poca actividad en el sector.

Dados los cambios drásticos, y en algunos casos los movimientos en la ubicación de la oferta en relación con la demanda, en los mercados de energía locales, se espera

que continúen las grandes inversiones en el segmento de midstream en los próximos años. De hecho, la industria probablemente tendrá que invertir más de \$ 200 mil millones de dólares en los Estados Unidos para responder al crecimiento de los volúmenes de producción.¹

Las MLPs han demostrado en muchas ocasiones ser vehículos eficientes para financiar y operar activos de midstream utilizados en la transportación y procesamiento de la producción de gas natural y de petróleo crudo. Aunado a un entorno de tasas de interés históricamente bajas, las inversiones en MLPs han pasado a ser muy atractivas para inversiones de personas físicas, y cada vez más interesantes para los inversionistas institucionales. Los promotores de las MLPs sin duda continuarán observando un gran apetito y atractivos múltiples de EBITDA para sus activos de midstream y ciertos activos de upstream, a través de la estructura de las MLPs.

Algunas de las tendencias principales que afectan las MLPs

- Como resultado del crecimiento exponencial de los yacimientos de esquisto en los Estados Unidos, los negocios de midstream están generando que la infraestructura de recolección y gasoductos, así como la capacidad de procesamiento y fraccionamiento se expandan.
- La producción creciente de condensados en los Estados Unidos y Canadá, complementada con la creciente demanda de la industria petroquímica por materia prima, derivada del procesamiento de gas natural, están impulsando y dirigiendo las inversiones en las actividades de midstream y por lo tanto, incrementando las necesidades de financiamiento.

- En Canadá, las compañías están invirtiendo en nuevos oleoductos para exportar la producción de crudo desde los yacimientos de arenas bituminosas hacia los Estados Unidos y Asia.
- Las exportaciones potenciales de gas natural licuado (LNG) de los Estados Unidos podrían traer como resultado una producción local de gas natural adicional, e inversiones en midstream relacionadas en transporte y procesamiento.
- La industria sigue enfrentando la posibilidad de que el Congreso de los EEUU pueda revocar el tratamiento fiscal aprobado para las MLPs.
- Los inversionistas de capital privado están cada vez más activos en el sector del midstream, proveyendo capital para proyectos atractivos, a corto plazo.



¹The INGAA Foundation, Inc., Jobs & Economic Benefits of Midstream Infrastructure Development: US Economic Impacts through 2035, February 17, 2012, p. ES1, <http://www.ingaa.org/File.aspx?id=17744>, accessed April 23, 2013.

Mercado y Experiencia en Estados Unidos

El tiempo es primordial. En los últimos 10 años, Deloitte ha apoyado a más de 50 MLPs en sus procesos de oferta pública inicial (IPO) y nuestros profesionales están preparados para trabajar con nuestros clientes durante este proceso tan importante.

Consideramos que el camino para estructurar un MLP se divide en tres fases diferentes



Un IPO, además de una buena alternativa de financiamiento, representa un importante reto por su complejidad, que puede demandar el uso de muchos recursos y representar un camino laborioso por recorrer. Podemos hacer uso de nuestra amplia y diversa experiencia técnica y de la industria para elaborar un enfoque a la medida de sus necesidades. Nuestros especialistas tienen gran experiencia en el asesoramiento de las MLPs en cada etapa de su ciclo de negocios.

Servicios de Deloitte y el ciclo de negocios de los MLPs

Evaluación de las opciones estratégicas

Deloitte ha asesorado a diversas organizaciones para identificar la composición correcta de activos necesarios en la conformación de un MLP.

Evaluación de opciones estratégicas

En el entorno energético actual, muchas organizaciones se preguntan si un MLP es la opción correcta para sus negocios. En México, directivos de la BMV han reconocido que este podría ser un vehículo adecuado para financiar las inversiones requeridas en el sector de Energía. Nuestros especialistas tienen experiencia en identificar las preocupaciones fundamentales, apoyando a los equipos de administración y propietarios a evaluar si un MLP es la alternativa correcta.

- Evaluación de la composición de activos del MLP.
- Evaluación de las estructuras legales y fiscales.
- Consideración de las diferentes opciones de registro en bolsa.
- Desarrollo de la guía para llevar a cabo la oferta pública inicial (IPO).
- Ayuda para identificar y contratar asesores.
- Análisis de alternativas estratégicas.
- Desarrollo o mejora del plan de negocios.

Preparación

Recientemente Deloitte apoyó a una empresa mediana de petróleo y gas, a prepararse para una oferta pública inicial, evaluando el estado actual de sus operaciones financieras, fiscales, de tecnología de la información y gobierno corporativo. Trabajamos con la administración para definir el estado futuro deseado y utilizamos dicha evaluación para desarrollar una guía y calendario de proyecto detallados para lograr la conversión a una entidad pública, abordando los requerimientos de la Comisión de Bolsa y Valores de EEUU (SEC).

Preparación

Hemos observado que muchas organizaciones, frecuentemente subestiman el esfuerzo que implica convertirse en una empresa pública.

Administración del programa

- Evaluación de la situación actual para la MLP
- Desarrollo de la guía para la oferta pública inicial del MLP
- Plan de comunicación interna y externa
- Ejecución del proyecto y control de avance

Gobierno Corporativo

- Capacitación y orientación ejecutiva
- Relaciones con los inversionistas
- Consejo de Administración y comités
- Comunicación y monitoreo
- Políticas y procedimientos

Procesos y controles

- Cierre financiero y presentación de informes
- Operaciones
- Tesorería, cadena de suministro, nómina y otras áreas de soporte
- Consideraciones del catálogo de cuentas
- Controles internos y cumplimiento
 - Nivel de entidad
 - Nivel de proceso
 - Sistemas de información
 - Comunicación y monitoreo
 - Proceso de certificación

Tecnología

- Capacidades para cumplir con las necesidades de una empresa pública
- Precisión de los informes
- Información clara – “Una versión de la verdad”
- Propiedad de la información
- Procesamiento fuera del sistema o sistemas principales
- Delimitación de responsabilidades

Talento

- Conjunto de habilidades/ capacidades de la entidad pública
- Personal suficiente
- Estructura de la organización

Estructuración fiscal y elaboración de modelos

- Implicaciones a nivel federal, estatal e internacional
- Valuación de activos
- Precios de transferencia

Finanzas y contabilidad

- Preparación de estados financieros detallados
- Preparación de prospectos de registro
- Obtención de dictámenes de auditoría, cartas de alivio y consentimientos
- Respuestas a los comentarios de las autoridades regulatorias (SEC)

Ejecución y soporte

Deloitte actúa como asesor fiscal clave de un número significativo de MLPs en EEUU, proporcionando una amplia gama de servicios a un gran número de vehículos financieros.

Ejecución y soporte

Después de la realización de la oferta pública inicial, muchas de estas nuevas empresas públicas siguen enfrentando desafíos en la medida en que la MLP crece por medio de adquisiciones. Nuestros clientes descubren que al trabajar con nuestros profesionales contables y fiscales, continúan agregando valor a las nuevas oportunidades que surgen después de la Oferta Pública Inicial. Aprovechando nuestra amplia práctica con MLPs en los Estados Unidos, así como nuestra tecnología de procesamiento única, nuestros profesionales en México trabajan conjuntamente para generar una experiencia integral en la Industria, que aunado al conocimiento local, nos permite proporcionar un servicio líder y ayudar a administrar el riesgo y la calidad en las siguientes áreas:

- Planificación a partir del día uno
- Estructuración de transacciones y planificación de escenarios
- Declaraciones de impuestos locales (y globales)
- Servicios de asesoría contable
 - Consultas técnicas contables
 - Desarrollo de las políticas contables
- Informes operativos y de administración
- Fusiones y adquisiciones
 - Due Diligence
 - Integración
- Auditoría interna
- Cumplimiento normativo
 - Federal Energy Regulatory Commission (FERC) (Comisión Federal de Regulación Energética)³
 - US Environmental Protection Agency (EPA) (La Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos)⁴
 - Dodd-Frank⁵
 - Foreign Corrupt Practices Act (FCPA) (Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero)⁶
- Estrategia y elaboración de modelos sobre precios de hidrocarburos
- Procesos de sistemas de administración de riesgos de los productos de energía
- Optimización de procesos y mejora continua
 - Capital humano
 - Procesos
 - Tecnología

³ The Federal Energy Regulatory Commission (FERC) (La Comisión Federal de Regulación Energética) es una agencia regulatoria independiente dentro del Departamento de Energía de los Estados Unidos. Similar a la Comisión Reguladora de Energía y a la Comisión Nacional de Hidrocarburos en México.

⁴ The US Environmental Protection Agency (EPA) (La Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos) regula las leyes del medio ambiente. Similar a ASEA, Agencia de Seguridad Energía y ambiente en México.

⁵ The US Commodity Futures Trading Commission regula las leyes y regulaciones de Dodd-Frank.

⁶ The US Department of Justice (DOJ) (Departamento de Justicia de los Estados Unidos) y la Securities and Exchange Commission (SEC) (Comisión de Bolsa y Valores) regula la Foreign Corrupt Practices Act (FCPA) (Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero).



Perspectivas en México

En EUA, la MLP se caracteriza por ser una sociedad que invierte en activos de la industria petrolera con régimen fiscal transparente, de manera que los tenedores de los certificados emitidos por la MLP (el cual puede ser bursátil) participan directamente, en proporción a su tenencia de certificados, en las utilidades de la sociedad, sin que el pago se considere distribución de dividendos para fines fiscales.

En México, actualmente no existe un régimen fiscal semejante para una entidad que invierta directamente en activos de la industria petrolera, puesto que el CKD está diseñado para invertir en acciones de sociedades mexicanas o para otorgarles financiamiento, a la vez que el régimen fiscal de los certificados fiduciarios bursátiles inmobiliarios se restringe a ingresos por arrendamientos, más no así ingresos por actividades empresariales. A la vez, si bien se podría utilizar el certificado fiduciario bursátil genérico para la tenencia y explotación de activos, ello generaría ingresos por actividades empresariales para las personas físicas y establecimientos permanentes para los inversionistas extranjeros, así fuera la inversión a través de bolsa.

Deloitte actualmente se encuentra en el proceso de desarrollo de propuestas para la mejor implementación normativa de nuevos esquemas de inversión por parte de las autoridades competentes.

En este marco, ya sea que las necesidades de financiamiento se desahoguen mediante un nuevo vehículo bursátil o a través de los vehículos bursátiles tradicionales, Deloitte LLP y Deloitte México se encuentran en una posición líder para asesorar y apoyar en la implementación de dichos vehículos de inversión.

¿Por qué Deloitte?

Práctica de Energía y Recursos Naturales de Deloitte*

Deloitte cuenta con más de 3,000 profesionales con una estructura multidisciplinaria dedicados a la industria de energía y recursos naturales, entre los que se incluyen más de 480 socios, directores y consejeros. La práctica de Energía y Recursos Naturales comprende el sector eléctrico, de servicios, petróleo y gas y minería.

- Brindamos servicios a más de 600 clientes en la industria de energía y recursos naturales.
- Deloitte lidera a las Cuatro Grandes en participación de mercado en auditoría entre las empresas de Fortune 1000, auditando el 34 por ciento de las empresas de energía de Fortune 1000.
- Tenemos acceso a un fondo mundial de profesionales experimentados en la red de firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) para aumentar el valor de los servicios que se proporcionan a nuestros clientes, tanto en los Estados Unidos como en todo el mundo.

Nuestra experiencia en la industria de petróleo y gas

Deloitte cuenta con toda la experiencia de los profesionales de petróleo y gas en México, en todo Estados Unidos y en el mundo, a través de la red de firmas miembro de DTTL. Nuestra gran disponibilidad de personal altamente calificado proporciona a los clientes la tranquilidad de saber que recibirán un servicio por parte de profesionales familiarizados con el negocio, que tienen la flexibilidad de añadir o cambiar recursos para estar a la altura de las circunstancias siempre cambiantes. Además, las subsidiarias de Deloitte LLP:

- Proveen servicios a las 10 primeras empresas de petróleo y gas de Fortune 1000.

- Proveen servicios de auditoría y/o riesgo empresarial al 88 por ciento de las empresas de petróleo y gas de Fortune 500 y al 93 por ciento de las 25 empresas de petróleo y gas más importantes de Fortune top 25.
- Proveen servicios fiscales al 86 por ciento de las empresas de petróleo y gas de Fortune 500 y al 84 por ciento de las empresas de petróleo y gas más importantes de Fortune top 25.
- Proveen servicios de consultoría al 64 por ciento de las empresas de petróleo y gas de Fortune 500 y al 70 por ciento de las 25 empresas de petróleo y gas más importantes registradas en Fortune top 25.
- Proveen servicios de asesoría financiera al 53 por ciento de las empresas de petróleo y gas de Fortune 500 y al 56 por ciento de las 25 empresas de petróleo y gas más importantes registradas en Fortune top 25.

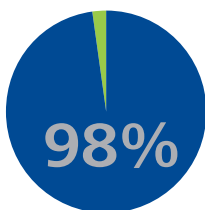
Centro para Soluciones de Energía de Deloitte

El Centro para Soluciones de Energía de Deloitte proporciona un foro para la innovación, por medio del liderazgo, investigaciones innovadoras y colaboraciones con la industria, para ayudar a las empresas a solucionar los retos de energía más complejos.

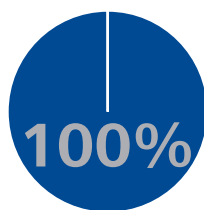
A través del Centro, el Energy & Resources Group (Grupo de Energía y Recursos) de Deloitte, lidera el debate sobre los temas más importantes en la mente de los ejecutivos, desde el impacto de la política legislativa y normativa, hasta la eficiencia operacional y el crecimiento rentable y sustentable. Proporcionamos soluciones globales e integrales a través de una red global de especialistas y líderes de pensamiento.

www.deloitte.com/energysolutions

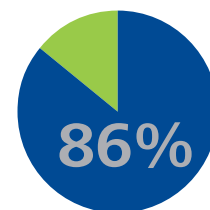
Porcentaje de las empresas de energía y recursos naturales a las que se proporciona servicios



Porcentaje de las 10 empresas de petróleo y gas más importantes de Fortune 1000 a las que se proporciona servicios



Porcentaje de las empresas de la industria de petróleo y gas integradas y de midstream a las que se proporciona servicios



*Energy & Resources and Oil & Gas data from Fortune 2012 data

Contactos

Arturo García Bello

Socio Líder de Energía
+52 (55) 5080 6274
argarciabello@deloittemx.com

Omar Esquivel

Socio de IFRS Advisory Services
+52 (55) 5080 6979
omesquivel@deloittemx.com

Jorge Schaar

Socio Líder de Servicios
de Capital Advisory
+52 (55) 5080 6392
jschaar@deloittemx.com

Miguel Llovera

Socio Impuestos | Energía
y Recursos Naturales
+52 (55) 5080 6535
mllovera@deloittemx.com

Guillermo Olguín

Líder de Servicios de
Transacciones de M&A
+52 (55) 5080 6536
golguin@deloittemx.com

Gerardo Ortiz

Líder de Servicios de
Reorganización y Restructura
+52 (55) 5080 6955
geortiz@deloittemx.com

Carl Koller

Socio de Impuestos
y Servicios Legales
+52 (55) 5080 6660
cakoller@deloittemx.com

Simón Somohano

Socio Precios de Transferencia
+52 (664) 622 7872
ssomohano@deloittemx.com

www.deloitte.com/mx

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría, impuestos, consultoría y asesoría financiera, a clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Cuenta con más de 210,000 profesionales, todos comprometidos a ser el modelo de excelencia.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría financiera y otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de "Deloitte".

Esta publicación sólo contiene información general y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro, ni ninguna de sus respectivas afiliadas (en conjunto la "Red Deloitte"), presta asesoría o servicios por medio de esta publicación. Antes de tomar cualquier decisión o medida que pueda afectar sus finanzas o negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte, será responsable de pérdidas que pudiera sufrir cualquier persona o entidad que consulte esta publicación.