

Resumen de Actividades CITGO Petroleum Corporation y CITGO Holding

@ diciembre 31, 2019





Resumen de Actividades CITGO Petroleum Corporation y CITGO Holding

@ diciembre 31, 2019

Las nuevas Juntas Directivas de las entidades de CITGO nombradas por la Junta Administrativa ad hoc de PDVSA lograron cumplir con los tres objetivos fundamentales que se trazaron cuando asumieron sus funciones: fortalecer la estabilidad operativa y financiera de las entidades de CITGO, proteger sus activos y mejorar su gobernanza corporativa. Aquí sus principales logros:

- Tomo acciones que permitió el refinanciamiento del 70% de la deuda consolidada de CITGO Holding y CITGO Petroleum Corporation, logrando una reducción de costos financieros en CITGO Holding de \$220 millones en los próximos 5 años.
- Cambios en las cláusulas de control accionario de todos los instrumentos de deuda que redujeron significativamente la vulnerabilidad financiera de las entidades de CITGO frente a los litigios causados por las anteriores decisiones tomadas por el régimen de Maduro.
- Opinión favorable de los auditores respecto a CITGO Petroleum Corporation y CITGO Holding. Esta opinión favorable le otorgo mayor credibilidad financiera y estabilidad operativa.
- Emisión por parte del Gobierno de los Estados Unidos a través de la OFAC (*Office of Foreign Assets Control*), de licencias, renovaciones o clarificaciones favorables para CITGO permitiéndole lograr estabilidad financiera y operativa.
- Las calificaciones de riesgo crediticio para CITGO Petroleum Corporation de B (Fitch) y B3 (Moody's) le permitieron a la empresa acceder y posicionarse ante el mercado financiero en EEUU.
- Aumento importante en la capacidad de refinación en 20.000 mil barriles por día, segundo aumento en los últimos 20 años de la compañía.
- Mejor año en indicadores de Seguridad Ambiental y de Procesos de los últimos cinco años obteniendo la empresa premios a nivel nacional.
- Aumento de 4% en la capacidad de procesamiento al 4to trimestre del 2019 a 848 miles de barriles por día y aumento en la capacidad de exportación al 4to trimestre del 2019 de 7%, ambas en comparación con el 4to trimestre del 2018.
- Reorientación del gasto hacia inversiones y mantenimiento, logrando efectuar el 90% de los *turnarounds* planificados en el espacio de 14 meses desde el nombramiento de la nueva Junta Directiva.
- Mayor enfoque en la gobernanza corporativa: revisión de controles internos para garantizar procesos y decisiones acordes con los mejores estándares de la industria; reestructuración de posiciones de liderazgo como parte de las medidas de corrección provenientes de las auditorías e investigaciones; y reestructuración del departamento de Cumplimiento (*Compliance*) para orientar a la ética empresarial como un valor fundamental de la organización.
- Defensa legal robusta para protección de activos.

Estos logros se materializaron en un escenario adverso para la industria de refinación en 2019 comparado con el 2018 no obstante los resultados adversos de las acciones tomadas por el régimen de Maduro antes de que las Juntas Directivas fueran nombradas. Aun en un entorno menos favorable, CITGO pudo reportar un EBITDA ajustado de \$1.176 millones (ganancias ajustadas por eventos no recurrentes y antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) permitiéndole fortalecerse y posicionarse para enfrentar el reto global del COVID-19. Esta pandemia, sin duda, afectara los resultados de corto plazo de CITGO y de las otras empresas de la industria de refinación, sin embargo las acciones tomadas por las nuevas Juntas Directivas ha permitido a CITGO posicionarse con mayor fortaleza y competitividad que antes del 2019.

Contenido

Sumario Ejecutivo Financiero y Comercial

CITGO Petroleum Corporation

- Comportamiento del Mercado y su Efecto en las Operaciones
- Resultados Financieros Relevantes
- Resultados Operativos Relevantes

CITGO Holding y Refinanciamientos

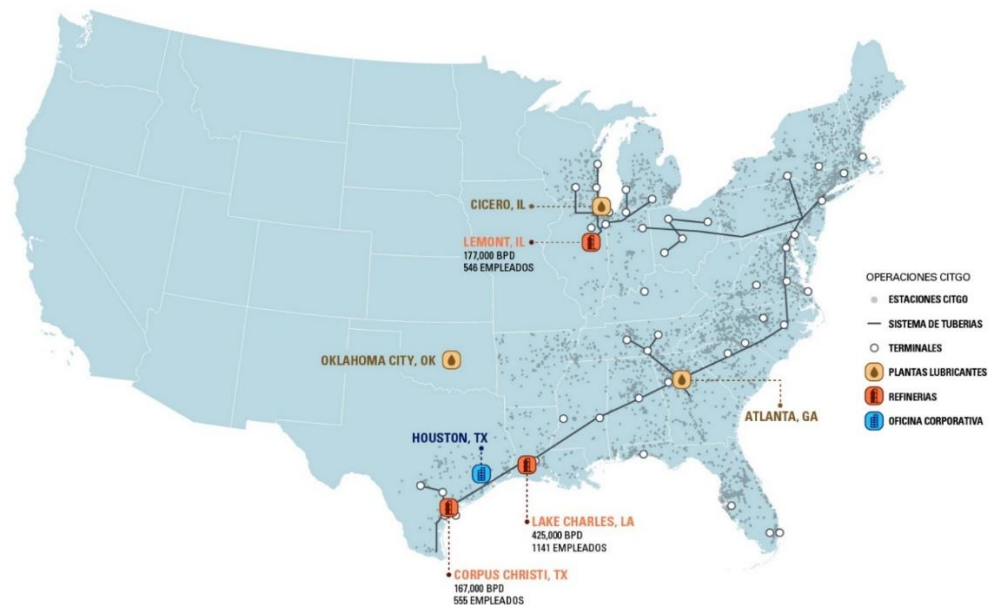
Fundación Simón Bolívar

PDV Holding: Reclamos y Litigios

Reto 2020: COVID 19

Glosario de Términos

OPERACIONES DE LAS ENTIDADES DE CITGO



Descargo de Responsabilidad: Este documento contiene "proyecciones" respecto a aspectos financieros y operacionales del negocio de las entidades de CITGO. Estas proyecciones no son garantía de futuros resultados y están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían afectar los resultados actuales, desarrollos y decisiones del negocio y diferir de manera significativa de aquellas proyecciones aquí consideradas. Este documento también contiene estimados y proyecciones de información del mercado y de la industria que fueron obtenidos de estimados internos de la empresa o de fuentes de terceros, las cuales creemos son fuentes confiables. Sin embargo, la información del mercado y de la industria puede cambiar y no siempre se puede verificar con completa certeza debido a limitaciones en disponibilidad y confiabilidad de la información u otras limitaciones inherentes a la información estadística, interpretaciones, presentaciones del mercado o estimaciones y proyecciones de la gerencia. Este documento también contiene indicadores operacionales e información financiera no auditada y que no está presentada de acuerdo a las normas contables generalmente aceptadas (Non GAAP) y que está basada en estimados gerenciales que podrían ser de difícil verificación.

Sumario Ejecutivo Financiero y Comercial

Las nuevas Juntas Directivas de las entidades de CITGO nombradas por la Junta Administrativa ad hoc de PDVSA del gobierno legítimo de Venezuela dirigido por el presidente de la Asamblea Nacional, Juan Guaidó se trazó tres objetivos fundamentales que se cumplieron a cabalidad:

- Lograr la estabilidad operativa y financiera de las entidades de CITGO;
- Proteger sus activos; y
- Fortalecer su gobernanza corporativa.

A nivel de CITGO Petroleum Corporation (CPC) y CITGO Holding Inc. (CH) el esfuerzo estuvo orientado a lograr la estabilidad financiera y operacional de las entidades mientras que en paralelo se fortalecieron los controles internos y las estructuras de gobernanza que le permitieran a estas empresas un marco de gobierno corporativo fortalecido y transparente que contribuye a la protección y rentabilidad de los activos para así maximizar valor al accionista.

A continuación, presentamos un resumen de sus principales resultados:

En términos financieros: Los ingresos netos para el 2019 sumaron \$246 millones una reducción en relación al 2018. Dos factores fueron esenciales en esta reducción:

1. Factores de mercado. Menores diferenciales entre crudos livianos y pesados afectaron no sólo a CPC, sino a la industria de refinación en USA llevando a reducciones en los ingresos de todas las refinerías del golfo.
2. Acciones irresponsables del régimen de Maduro causaron pérdidas de alrededor \$90 millones en principalmente dos elementos: i) una pérdida de \$60 millones por la confiscación ilegal por parte del régimen de Maduro del crudo, propiedad de CITGO a bordo del tanquero Gerd Knutsen; y ii) eliminación de las cuentas por cobrar por \$30 millones al no poder recuperar un reclamo de seguros, debido al proceso de liquidación de la empresa de seguros de PDVSA, PDVIC

No obstante, estas adversidades, el manejo prudente y responsable de CPC bajo el liderazgo de la nueva administración llevo a los siguientes logros:

- a) Se refinanció exitosamente aproximadamente 70% de las deudas de CPC y CH reduciendo los riesgos financieros al extender su vencimiento. En particular, con el refinanciamiento a nivel de CITGO Holding se logró ahorros por \$220 millones para un periodo de cinco años con respecto a la deuda contraída por la administración pasada.
- b) Se logró exitosamente sustituir líneas de crédito que ya no estaban disponible para la empresa con liquidez de igual magnitud en nuestro balance general para apoyar el capital de trabajo.
- c) Se renegociaron cláusulas legales y financieras respecto a cambios del control accionario, en todos los contratos de deuda de la empresa que permitieron reducir significativamente la vulnerabilidad financiera de la empresa frente a los litigios contra las entidades de CITGO provenientes del legado del régimen de Maduro.
- d) Se logró estabilidad legal en el esquema de sanciones por el apoyo del Gobierno de los Estados Unidos como resultado del funcionamiento de la empresa bajo las nuevas Juntas Directivas. Esto ha permitido dar la tan deseada certidumbre a los acreedores y suplidores.

Posteriormente, las agencias de rating mejoraron su calificación de riesgo sobre la deuda de CPC y su percepción futura de esa calificación. Esto es un logro fundamental puesto que CPC se posicionó favorablemente en el mercado crediticio.



En términos de operaciones, los logros fueron igualmente importantes:

1. En 2019, CPC logró un aumento de la capacidad bruta de refinación en 20.000 mil barriles por día, el segundo aumento en la capacidad de refinación en 20 años, gracias al foco estratégico de las nuevas Juntas en inversiones esenciales, mantenimiento y *turnarounds*.
2. En 2019, las refinerías de CITGO Petroleum Corporation recibieron dos reconocimientos por seguridad en los procesos y ambiental. La refinería de Lemont recibió el premio *ELITE GOLD SAFETY* de AFPM (*American Fuel & Petrochemical Manufacturers*) en reconocimiento al mejor desempeño en materia de seguridad industrial y a la excelencia en innovación de programas y liderazgo a lo largo del tiempo. Adicionalmente, la refinería de Corpus Christi obtuvo la designación *ENERGY STAR 2019* de la Agencia de Protección Ambiental (EPA por sus siglas en inglés).
3. Se logró una excelente confiabilidad y disponibilidad de las operaciones de refinación para optimizar de manera rápida y eficiente nuestra dieta de crudos a las refinerías.
4. Uno de los retos operacionales más importantes para CITGO fue encontrar una solución eficiente para resolver la falta de acceso al crudo venezolano. CITGO logró reorientar la dieta de las refinerías hacia crudos domésticos más livianos y con el objetivo de maximizar los márgenes se seleccionó los crudos más económicos del mercado, tomando ventaja de la reducción sustancial en los diferenciales de crudo liviano-pesado.
5. En 2019, la nueva Junta Directiva emitió lineamientos para diversificar las contrapartes comerciales y logró incrementar en 32% el número de empresas productoras de crudo y reconocidas en la industria con las que se tienen relaciones comerciales.
6. Exportaciones a niveles record: La ubicación de las refinerías en la costa del Golfo, su capacidad de almacenamiento y terminales permitieron exportar 194 mil barriles por día (MBPD) de productos refinados de alta calidad, incrementando las exportaciones a un record de 226 MBPD en el cuarto trimestre.
7. Se aumentó significativamente las inversiones y el gasto en mantenimiento para fortalecer el posicionamiento de la empresa.
8. Al mismo tiempo que el gasto de mantenimiento e inversiones subió en el 2019, se redujo de una manera importante el gasto operacional de la compañía logrando así una racionalización del gasto y su reorientación hacia inversiones muy necesitadas.

Resultados financieros relevantes: condiciones de mercado más adversas

En el 2019, CITGO registró un EBITDA (ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) ajustado por eventos no recurrentes de \$ 1.176 millones y ganancias netas de \$246 millones. Este es un resultado financiero sólido ante un entorno de mercado significativamente más adverso que años anteriores y que afectó a toda la industria de refinación en Estados Unidos.

La volatilidad de los ingresos en el sector de refinación es bien conocida dada la dependencia en las condiciones de mercado ejemplificados en la Tabla 1 donde se muestra 10 indicadores de mercados que afectan significativamente las ganancias de CITGO. Las ganancias de la industria también están sujetas a ciclos donde años excepcionales como fue el 2018 son seguidos por años desfavorables como lo fue el 2019.

Tabla 1. Diferenciales y Cracks relevantes para CPC

Indicadores (\$/bbl)	2018	2019	Variación	Variación (%)
Brent _{FOB} – WTI _{CUSHING}	5.99	7.27	↑	21%
WTI _{HOUSTON} – WTI _{MIDDLAND}	11.52	5.56	↓	-52%
WTI _{HOUSTON} – WTI _{CUSHING}	4.34	4.85	↑	12%
USGC Gas Crack _{BRENT, EX-RVO}	6.09	5.54	↓	-9%
USGC ULSD Crack _{BRENT, EX-RVO}	12.96	13.53	↑	4%
BRENT _{FOB} – Maya _{FOB}	8.46	6.57	↓	-23%
WTI _{CUSHING} – WCS _{HARDISTY}	26.91	13.66	↓	-49%
Chicago Gas Crack _{BRENT, EX-RVO}	5.31	5.09	↓	-4%
Chicago ULSD Crack _{BRENT, EX-RVO}	14.08	12.39	↓	-12%
Benceno – Brent	46.03	34.27	↓	-26%

En el 2019 se observaron desarrollos adversos de 5 indicadores de mercado, que son claves para las ganancias de nuestras refinerías:

1. La reducción del 23% del diferencial entre crudo pesado y liviano (Brent-Maya) por el cese de suministro de crudo pesado.

La pérdida del acceso al crudo de Venezuela retiró una fuente importante de crudo pesado del mercado, afectando particularmente a las refinerías del golfo de los Estados Unidos, y reduciendo significativamente los diferenciales con crudo liviano. Esto se vio reflejado en una caída de 23% en promedio en el 2019 del diferencial entre el Brent y el crudo Mexicano Maya, siendo este el marcador para crudo pesado, con relación al 2018 (Tabla 1). Esto afectó particularmente a la refinería de Corpus Christi que es una refinería de alta complejidad diseñada para procesar crudos pesados y extra pesados.

2. Reducción de casi 50% en el descuento del crudo pesado canadiense sobre el WTI (WTI-WCS).

En 2018, el crecimiento anual de la producción de crudo canadiense superó los 300 mil barriles por día, cuando el crecimiento promedio histórico había estado en el rango de 150-200 mil barriles por día. Esta sobre producción en el 2018, llevó a un descuento del precio del *Western Canadá Select* (WCS) de más de \$30/bbl durante varios meses frente al precio de referencia de WTI *Cushing*. Para todo el año 2018, los crudos canadienses experimentaron descuentos de alrededor de \$27/bbl en relación con WTI (Tabla 1). Nuestra refinería de Lemont obtiene una parte sustancial de su dieta del crudo de Canadá con aproximadamente 90 mil barriles por día en crudos pesados. El descuento sustancial en la principal materia prima de Lemont impulsó a un año excepcionalmente rentable en 2018. Este descuento se revirtió casi por completo cuando en diciembre de 2018, el gobierno de la provincia de Alberta en Canadá anunció, una medida sin precedentes: recortes de producción para equilibrar la oferta de crudo y así rescatar el precio del WCS. El resultado fue una fuerte caída en la rentabilidad de la refinería de Lemont en 2019.

3. Reducción de más de 50% en el descuento del precio del WTI en Midland con respecto al precio del crudo WTI en *Houston* dado el des-embotellamiento de oleoductos en el 2019.

El crecimiento significativo de la producción *shale* en *Permian* en el 2018 sobrepasó la capacidad de transporte y llevó a unos descuentos excepcionales de este crudo del orden del \$11,52/bbl. Estos descuentos aumentaron significativamente los beneficios de la refinería de Lake Charles en el 2018. Pero, al entrar en operación la infraestructura de oleoductos planificada para el 2019 estos descuentos en el crudo de *Midland* cayeron en \$6/bbl o 50% regresando a descuentos del orden de \$5,56/bbl en el 2019 (tabla 1).



Dado que CITGO procesó 100,8 mil barriles por día de crudos comprados en *Midland* de los cuales 87,4 mil barriles por día fueron para su refinería de Lake Charles, esta reducción en el descuento afectó negativamente su rentabilidad en casi 60% en relación al 2018.

4. Rentabilidad de Gasolina a la baja por reducción en el diferencial de gasolina a crudo de 10 %

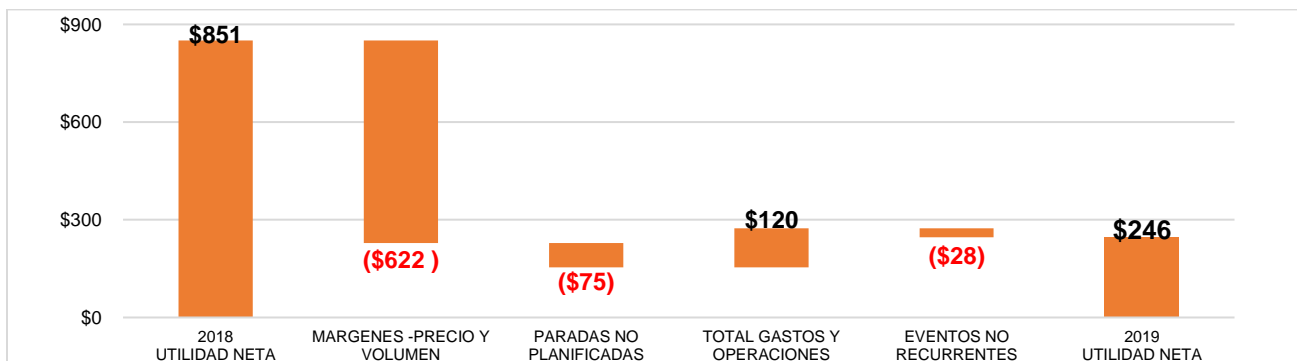
Aunque la mayor parte de la caída en los márgenes de refinación en el 2019 en relación al 2018 se debió a los precios de nuestros insumos, nuestras refinerías también encontraron presiones en los márgenes de refinación por los menores diferenciales entre crudos y productos. Dado que el 2018 se caracterizó por los altos márgenes de refinación, los refinadores aumentaron sus corridas en el 4to trimestre resultando en un exceso de oferta de gasolina al comienzo del año 2019, con un incremento en los inventarios de gasolina al nivel más alto en el promedio de los últimos 5 años de casi 260 millón de barriles poniendo presión a la baja en los precios. Esto se tradujo en una reducción de 9% en el diferencial de gasolina a crudo con respecto al 2018 reflejado por los *cracks* de gasolina en la costa del golfo de los Estados Unidos (Tabla 1: *USGS Gas Cracks*). El exceso de oferta de gasolina al comienzo de 2019, aunado a la situación adversa del mercado antes descrita fue un gran reto para todas las refinerías de los Estados Unidos particularmente en el primer trimestre cuando los cracks de gasolina fueron estrechos e inclusive negativos en algunas oportunidades. Aunque los diferenciales mejoraron en el segundo trimestre dada las paradas de planta no programadas en otras refinerías y la explosión e incendio en la refinería de *Philadelphia Energy Solutions*, la mejora no fue suficiente para compensar el comportamiento del mercado en los primeros meses del año.

5. Rentabilidad de los destilados hacia arriba.

El único grupo de indicadores que no mostró un comportamiento claramente adverso para nuestras operaciones en el 2019, fueron los destilados (Tabla 1 USGC ULSD Crack). Este indicador se mantuvo firme durante 2019, dado que los niveles de inventario se mantuvieron relativamente bajos durante el año. Sin embargo, las proyecciones del mercado asumían un aumento importante de la demanda del ULSD (Ultra Light Sulphur Diesel) por la decisión de la IMO (en español Organización Marítima Internacional) de reducir el contenido de azufre de los bunkers marítimos a niveles inferiores al 0.5% como componente del bunker marítimo. Esta expectativa no se cumplió por dos razones: Una, los transportistas marítimos prefirieron VLSFO (*Very Low Sulphur Fuel Oil*) a Gasoil marino lo que disminuyó el aumento de la demanda del ULSA esperada. El segundo factor, fue un invierno moderado que mantuvo el consumo de Diésel para calefacción por debajo del valor esperado por el mercado.

En resumen, la reducción en los ingresos netos en el 2019 en relación al año anterior fue principalmente afectada por la variación adversa en casi todos los márgenes por condiciones de mercado, afectando precios y volúmenes de venta por \$(622) millones (gráfico 1) y en menor medida también hubo una leve reducción en el total de los volúmenes procesados en el 2019 debido a un *turnaround* muy importante en la refinería de Corpus Christi.

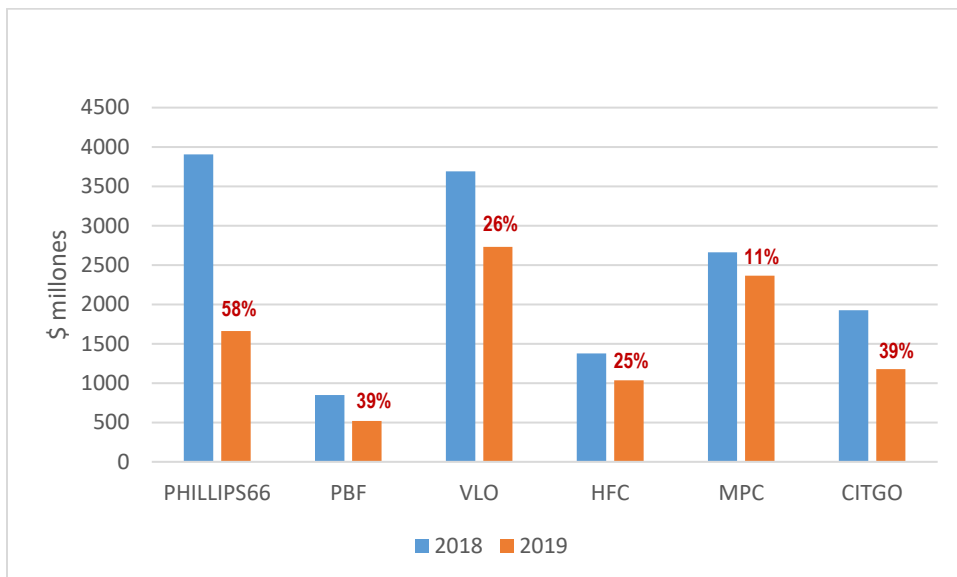
Gráfico 1. Utilidad Neta del 2018 al 2019 (\$ millones)





Estas condiciones adversas de mercado no sólo impactaron los resultados financieros de CITGO sino los de toda la industria de refinación en los Estados Unidos. En el gráfico 2, se observan reducciones significativas en los ingresos operacionales ajustados respecto al 2018 para el segmento de refinación en los competidores de CITGO y que varían desde una caída del 58% para Phillips66; de 39% para PBF, 26% para Valero, entre otros, y 39% para CITGO en su EBITDA ajustado.

Gráfico 2. Ingresos Operacionales Ajustados 2018 vs 2019 refinerías de la competencia



Notas:

- (a) PBF y CITGO no separan el segmento refinación
- (b) Los números de CITGO representan EBITDA ajustado

Resultados financieros: Eventos no recurrentes impactaron negativamente

Además de las condiciones desfavorables del mercado ya descritas, CITGO también tuvo que sortear varios eventos negativos relacionados con acciones originadas por el régimen de Maduro que resultaron en una reducción de aproximadamente \$90 millones en sus ganancias, casi un tercio de sus ganancias potenciales en el 2019.

El evento más cuantioso fue una pérdida de 60 millones de dólares en el valor de nuestros inventarios, causada por la toma ilegal y forzosa, el 9 de febrero de 2019, por parte del régimen de Maduro de casi un millón de barriles pertenecientes a CITGO a bordo del buque tanque Gerd Knutsen

Entre los otros casos que afectaron los resultados se incluye una eliminación en las cuentas por cobrar de 30 millones de dólares a los reaseguradores relacionadas a una cobertura de seguro colocada a través de PDVIC, empresa cautiva de seguros controlada por PDVSA en Venezuela y que se encuentra en proceso de liquidación.

En la Tabla 2 se presenta una reconciliación de la Utilidad Neta para obtener el EBITDA ajustado para el 2019 de \$1.176 millones, que representa una reducción importante respecto al 2018. Esto se debió a la reducción ya explicada de \$605 millones en la utilidad neta por impacto adverso del mercado y a los diferentes ajustes debido a eventos no recurrentes explicados.

Tabla 2. Reconciliación de la Utilidad Neta para obtener un EBITDA ajustado¹

En millones. NO AUDITADO.

	Ejercicio Fiscal al 31 de diciembre	
	2019	2018
Utilidad Neta	246	851
Más (menos)		
Gastos de Intereses, incluye arrendamiento financiero	185	122
Impuesto sobre la Renta (crédito)	78	242
Depreciación y Amortización	608	595
Amortización de los costos colocación de deuda en gastos intereses	(12)	(8)
Pérdida por aceleración de pago de deuda	1	-
Ajustes por Inventarios según LIFO (a)	(31)	31
Ajustes/Retiro de Activos	3	10
Ganancia en Ventas de Activos	-	(3)
Pérdida en Inventario (b)	60	-
Ajustes por Litigios (c)	24	64
Provisión por reclamos al mercado reasegurador (d)	30	-
Recuperación de Litigios (e)	(21)	-
Contribuciones Organizaciones sin Fines de Lucro (f)	5	20
EBITDA ajustado	1,176	1,924

¹ EBITDA ajustado es un indicador financiero que no se ajusta las prácticas contables generalmente aceptadas pero que modifica las cifras presentadas en los estados financieros expresados bajo prácticas contables generalmente aceptadas.

(a) Ajuste al inventario base LIFO por incremento en cantidades o ajuste de capas más viejas.

(b) Pérdida del inventario de crudo a bordo del buque Gerd Knutsen fletado por CITGO.

(c) Ajustes a reclamos o litigios que no se corresponden a la operación principal de CITGO.

(d) Ajuste a la reserva de la cuenta por cobrar, incobrable a PDVIC por su proceso de liquidación.

(e) Incluye recuperación de los gastos de litigio

(f) Contribuciones a organizaciones caritativas, se eliminan para hacer más comparable los resultados con la competencia.



Resultados Operativos Relevantes

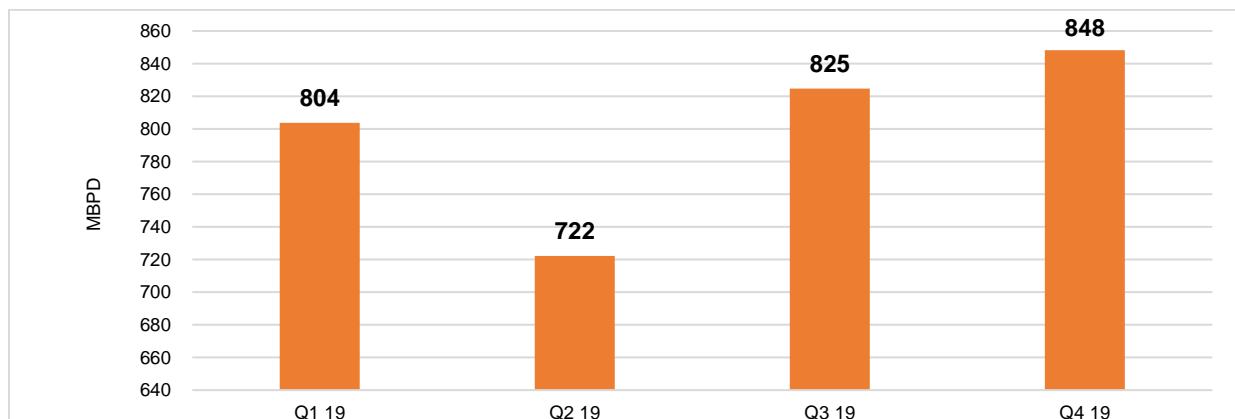
Invirtiendo en nuestras refinerías

Las corridas de nuestras refinerías promediaron 800 MBPD (mil barriles por día) en el 2019, lo que representó un 4% por debajo del 2018. Esta leve reducción se debe principalmente al mantenimiento mayor (*turnaround*) de la refinería de Corpus Cristi y otros mantenimientos programados a varias unidades de la refinería de Lemont.

Con estos mantenimientos programados particularmente en Corpus Christi, se impactó de manera importante el procesamiento de crudo en el segundo trimestre (gráfico 3) por lo que la utilización de la capacidad de las refinerías en el 2019 en promedio fue de 89%. Sin embargo, ya para el 4to trimestre la capacidad de procesamiento de crudo había subido a 94%, ubicándose en 848 MBPD lo que representó un aumento de 2% con relación al 4to trimestre del 2018

Durante el mantenimiento mayor de Corpus Christi, se completó la expansión en 10 mil barriles por día de la unidad de crudo para darle flexibilidad en su capacidad de procesar crudos livianos. Corpus Christi es la refinería de CITGO más dependiente de petróleo pesado y extra pesados, 44% de su carga de alimentación en el 2018, procesó principalmente crudo pesados de PDVSA. Está expansión le permite ahora a Corpus Christi procesar mayor volumen de WTI aumentando su flexibilidad. Adicionalmente, con similares inversiones se logró también una expansión de 10 mil barriles por día en la capacidad de refinación en Lemont.

Gráfico 3. Procesamiento sistema de refinación CITGO Petroleum en el 2019



Uno de los focos estratégicos de la nueva Junta Directiva en el 2019 continuó siendo la inversión y los gastos en mantenimiento de las refinerías que incluye los mantenimientos mayores o *turnarounds*. Estos gastos en mantenimiento necesarios para asegurar que nuestras operaciones sean seguras y confiables y son esenciales para preservar y aumentar el valor de nuestros activos. En 2019, CITGO aumentó el programa de plantas en *turnarounds* como consecuencia de la necesidad de acometer la reparación del 100% del conjunto de plantas ubicadas en el área oeste del complejo refinador de Corpus Christi para un desglose de las plantas reparadas en el año 2019 ver abajo en la Tabla 5. El total en inversiones de capital y gastos de turnaround (incluyendo catalizador) fue de casi 60% superior al 2018 (Tabla 3).

Tabla 3. Inversiones de Capital y Turnarounds

\$MM	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Turnaround/catalizador	439	218	282	298	210	278
Inversión Capital ¹	280	237	237	160	333	203
Total	719	455	519	458	543	481

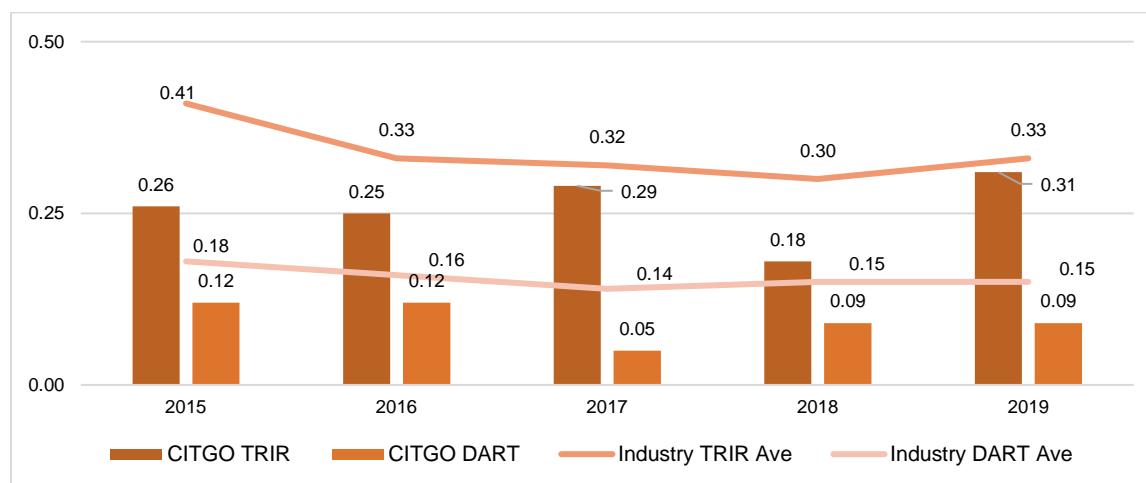
Como resultado de estas inversiones de capital y en paradas mayores (*turnaround*) se pudo aumentar la capacidad nominal de refinación en 20.000 barriles por día en el 2019. Esta es la segunda vez en 20 años que CITGO logra aumentar su capacidad de refinación (Tabla 4).

Tabla 4. Capacidad de Refinación (mil barriles por día) 2019 vs 2018

Refinería	2019	2018	Cambio
Corpus Christi	167	157	+10
Lake Charles	425	425	-
Lemont	177	167	+10
Total	769	749	+20

Estos proyectos fueron efectuados mientras CITGO mantenía su liderazgo en la industria por sus indicadores en Seguridad Ocupacional, de Procesos y logrando el menor números de emisiones ambientales en los últimos años (Gráficos 4 al 6).

Gráfico 4. Indicador Seguridad Ocupacional Histórico (Índice)



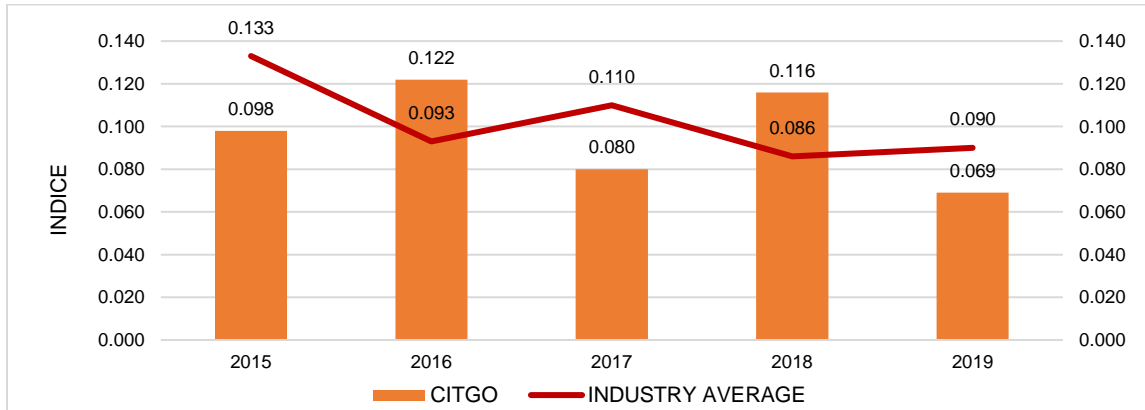
CITGO ha sido históricamente un líder en la industria en Seguridad Ocupacional. TRIR (Total Recordable Injury Rate)- que representa el número de lesiones que requieren tratamiento médico y que debe ser reportado a OSHA

¹ La inversión Capital es la misma indicada en el Reporte Anual al 31 de diciembre 2019, reportada como desembolso de caja en inversiones de capital



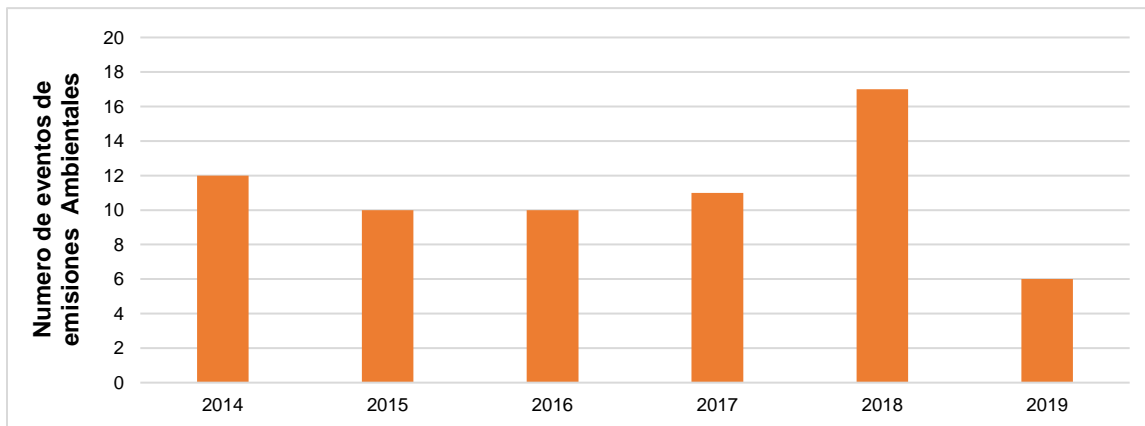
(Organización Salud y Seguridad) dividido por 200.000 horas trabajadas fue menor que el promedio reportado por la industria. Y DART (Days Away Restricted Transfer Rate)- que representa el número de lesiones que ocasionaron ausencia en el trabajo o restricciones para trabajar dividido entre 200,000 horas trabajadas fue aún bastante más bajo que el promedio de la industria.

Gráfico 5. Indicador Seguridad en los Procesos



El liderazgo en Seguridad de Procesos a nivel de la industria se traduce en mejoras en la confiabilidad, competitividad y sustentabilidad de nuestras operaciones (Gráfico 5). CITGO se ha trazado como el objetivo de prevenir cualquier impacto involuntario de nuestras operaciones al ambiente, se demuestra por la reducción en el número de emisiones al ambiente a 6 emisiones para el 2019, el menor en varios años. (Gráfico 6)

Gráfico 6. Número de eventos con emisiones al medio ambiente



Estos resultados no sólo representaron una mejora sustancial en relación con el performance de la compañía en los últimos 5 y 10 años, sino que también fueron reconocidos por la industria a nivel nacional. La refinería de Lemont recibió el premio *ELITE GOLD SAFETY* de AFPM (*American Fuel & Petrochemical Manufacturers*) en reconocimiento al mejor desempeño en materia de seguridad industrial y a la excelencia en innovación de programas y liderazgo a lo largo del tiempo. Nuestra operación en los terminales y oleoductos obtuvo 6 veces el premio internacional Plata de seguridad ILTA (por sus siglas *International Liquid Terminals Association*) en los últimos 14 años. Esto es, el máximo número de veces que una compañía puede recibir esta destacada distinción. Adicionalmente, la refinería de Corpus Christi obtuvo la designación *ENERGY STAR 2019* de la Agencia de Protección Ambiental (EPA por sus siglas en inglés).

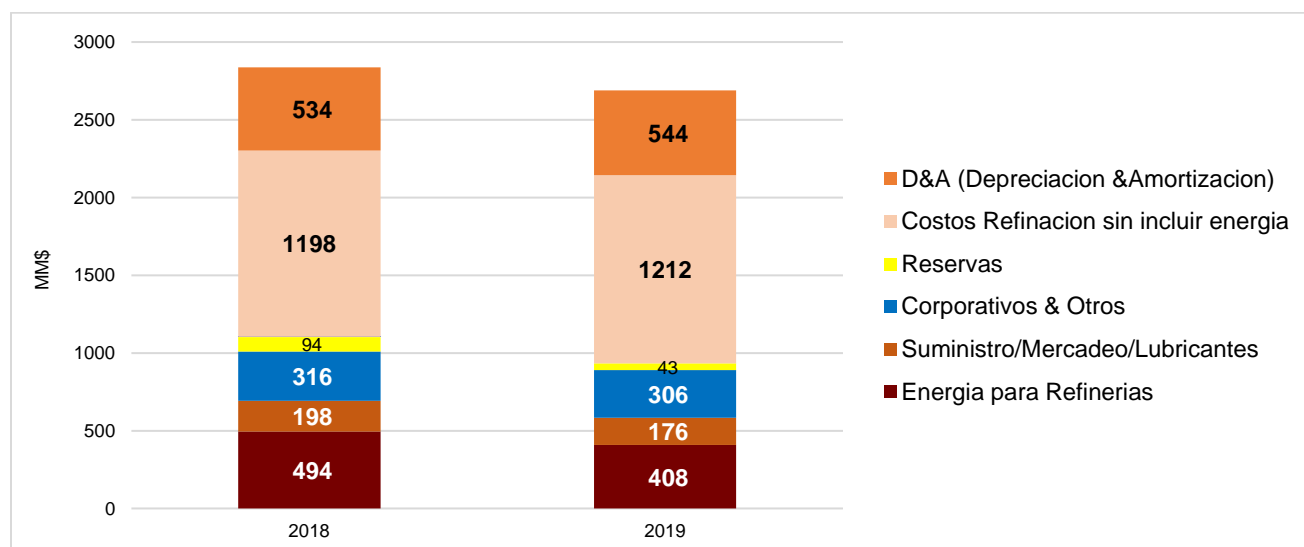
Aunque CITGO tiene excelentes indicadores de seguridad en procesos y confiabilidad de operaciones en comparación con la industria (Gráfico 5), se quiso ajustar la regularidad de los *turnarounds para mejorar los resultados operacionales*. La nueva Junta aprobó el *turnaround* de Corpus Christi en el 2019 y parcial en la refinería de Lemont y además se aprobó en el presupuesto del 2020 la realización de *los turnarounds* en Lake Charles y lo que restaba de Lemont para así estar a la par de los estándares de la industria con respecto a la frecuencia de los *turnarounds* (Tabla 5).

Tabla 5. Turnaround por Refinería por Unidad en el 2019 y planeación para el 2020

Refinería	Unidad	Parada 2019/2020
Lake Charles	Unicracker	2019
	C-Reformador	2020
	A-CAT	2020
	COKER	2020
	CVU	2020
Lemont	ULSD	2019
	Cat Reformador	2019
	FCC	2020
	ALKY	2020
Corpus Christi	Crudo/Sat Gas	2019
	Coker	2019
	#5 Platformer	2019
	SRU	2019
	MDHT	2019
	ULSD	2019

En cuanto a los desembolsos costos operacionales y gastos, estos se situaron en \$2.688 millones, es decir, \$148 millones por debajo de los desembolsos en el 2018. Aunque menores costos en energía, explica una parte de esta disminución, reducciones en costos operacionales y gastos corporativos también jugaron un rol (Gráfico 7). El objetivo en el 2019 estuvo dirigido hacia un aumento de valor a la compañía mediante inversiones y mantenimientos necesarios y reforzamiento de la gobernanza corporativa, crucial para la protección de los activos de CITGO.

Gráfico 7. Comparación de Costos y Gastos Operacionales 2018 vs 2019



Suministro y comercialización

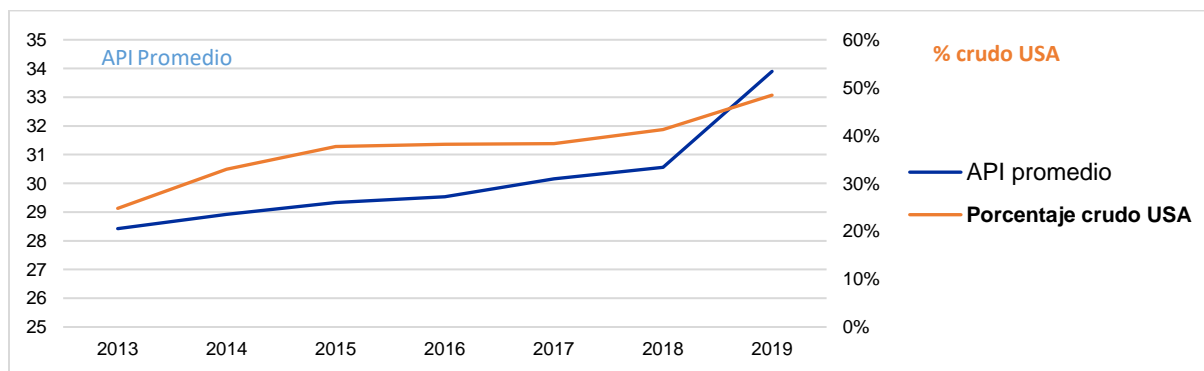
Logrando flexibilidad

Uno de los primeros retos de la compañía con la nueva Junta Directiva fue enfrentar la pérdida de crudo proveniente de Venezuela, que en el año 2018 había representado 173 mil barriles por día en promedio. Esta cantidad de por sí estaba muy por debajo del contrato original de suministro de 310 mil barriles por día, entre PDVSA y CITGO, como resultado de las caídas sostenidas de producción petrolera de Venezuela. Aun así, este era por rato largo el contrato de suministro más grande que tenía CITGO y su reemplazo representó un verdadero desafío para la empresa.

Las siguientes estrategias permitieron reemplazar sin disrupción al crudo venezolano:

1. En el corto plazo, esta reducción en la oferta de crudo pesado coincidió con el *turnaround* de Corpus Christi que era la refinería más impactada por la disrupción de crudo venezolano, habiendo representado éste casi el 40% de las corridas de la refinería. Por lo tanto, esta simultaneidad de eventos en el segundo trimestre permitió absorber esta disrupción.
2. Segundo, se aumentaron las compras de crudos livianos americanos (gráfico 8) de manera de aprovechar las economías por la sostenida compresión del diferencial entre el crudo liviano y pesado (este diferencial se redujo en 23% en el 2019). El incremento en la producción del crudo *shale* y lo competitivo de su precio motivo a muchas refinerías del golfo a aumentar su dieta con estos crudos. En el caso de CITGO, el porcentaje de crudo doméstico pasó a representar en el 2019, casi el 50% de las compras de crudo del parque de refinación de CITGO vs. un 25% en el 2013. Actualmente, el crudo doméstico representa el 64% de la carga total de las refinerías del Golfo (Lake Charles y Corpus Christi).

Gráfico 8. Porcentaje de crudo doméstico y API promedio del crudo procesado



3. Ante la pérdida del crudo venezolano en enero 2019, CITGO enfocó sus esfuerzos en negociar contratos a término con empresas productoras de crudos pesados llegando a concluir varios contratos con empresas productoras de crudo de América Latina. También se negociaron contratos con otras empresas productoras de crudos americanos y canadienses.

Diversificación de contrapartes comerciales

La nueva Junta Directiva también dictó lineamientos sobre la diversificación de las contrapartes comerciales de CITGO, particularmente en relación a las compras de crudo.

Desde el 2014, CITGO había reducido las contrapartes comerciales para las compras de crudo de 67 empresas en el 2014, a 34 empresas en el 2018 incluyendo a PDVSA. Esto también llevo a una mayor participación de empresas

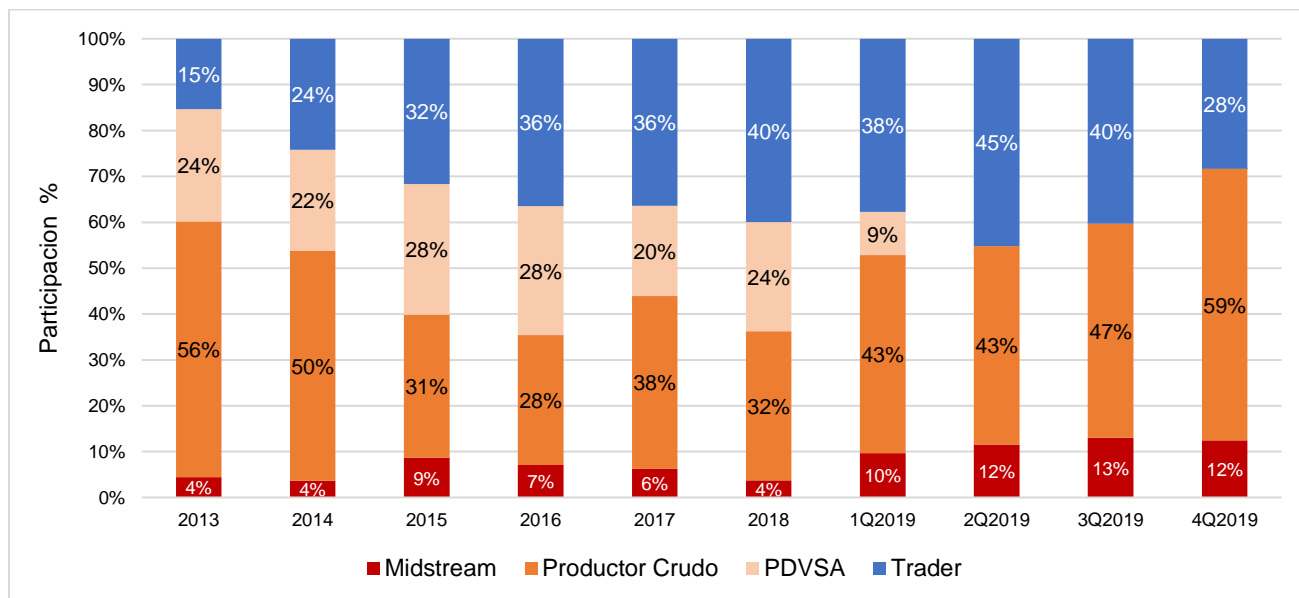


de *trading (traders)* en el suministro lo cual se hizo más evidente con la pérdida del suministro de crudo por parte de PDVSA.

Con la directiva de diversificación de contrapartes comerciales iniciada en el 2019, la participación de los productores de crudo en las compras de la empresa creció de 32% en el 2018 a casi 60% al final del 2019. Adicionalmente, se aumentó el número de contrapartes en 32% llevando a una diversificación sustancial de las contrapartes comerciales (Gráfico 9).

En este periodo, se reanudaron relaciones comerciales con empresas con quienes se había dejado de comprar, y además se establecieron nuevas relaciones comerciales con productores de crudo doméstico e internacional. En el área de los suplidores provenientes de Canadá se ha avanzado significativamente dado que este sector fue de los más afectados durante el periodo 2014-2018. Pero CITGO continúa trabajando arduamente para reestablecer o establecer relaciones comerciales con nuevas contrapartes lo que ha tomado tiempo y mucho esfuerzo dados los desafíos que la compañía ha tenido que superar.

Gráfico 9. Contrapartes Comerciales en la compra de crudo

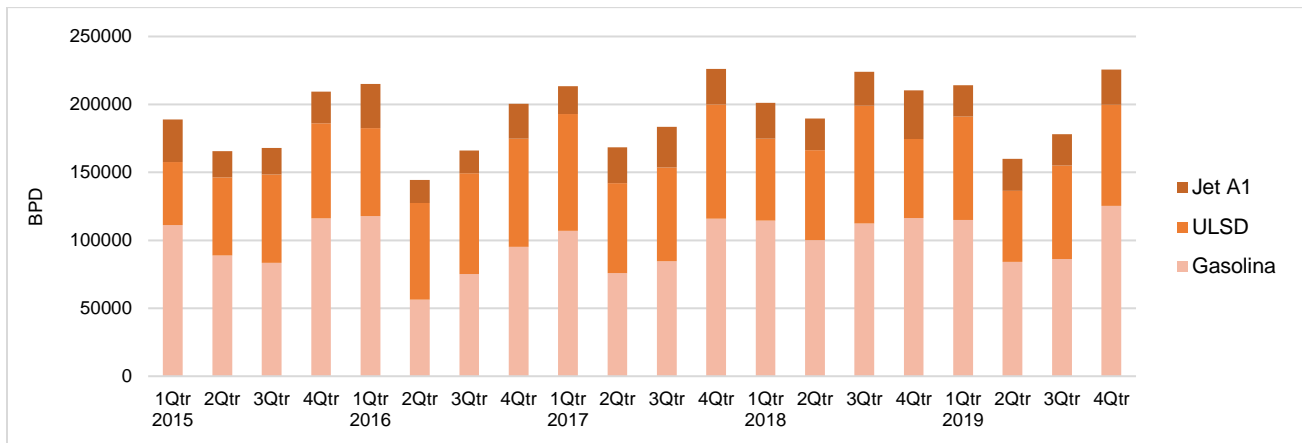


Exportaciones: Mayor Flexibilidad

Con respecto a las exportaciones efectuadas desde las refinerías de la costa del golfo, estas se mantuvieron en volúmenes promedio muy similares a los del 2018, 194 mil barriles por día, en parte por la parada mayor de Corpus Christi. Sin embargo, en el cuarto trimestre las exportaciones alcanzaron el record de 226 mil barriles por día, un incremento del 7% comparado con el último trimestre de 2018 (Gráfico 10).

CITGO continúa siendo un exportador importante de productos refinados a tal punto que las exportaciones ahora representan aproximadamente 30% de los productos vendidos por nuestras refinerías ubicadas en el golfo de los Estados Unidos. CITGO además representó casi el 10% de las exportaciones provenientes del PADD III, que incluye a las refinerías del Golfo.

Gráfico 10. Exportaciones de las refinerías de CITGO en el Golfo



Fortaleciendo nuestra Red de Suministro e Imagen

El sistema de tuberías propias y compartidas tiene una capacidad de 310 mil barriles día. Corresponde a la tubería de Sour Lake 20” el transporte más rentable de los crudos canadienses y domésticos a nuestra refinería Lake Charles.

Para tener flexibilidad de almacenamiento y acceso a los mercados, las entidades de CITGO cuentan con una extensa y articulada red de terminales, distribuidos en los tres PADDs que cubren el centro y el este de los Estados Unidos de América (PADDs I, II y III). La capacidad de almacenamiento de 23 millones de barriles se encuentra distribuida en 48 terminales para crudo y productos, de los cuales 34 son propios.

CITGO coloca sus productos principales, gasolina y diésel a través de ventas sin marca o “unbranded” y productos con marca o “branded” a través de una red de aproximadamente 4.700 estaciones de servicios propiedad de distribuidores independientes que operan y representan nuestra marca CITGO. Este negocio de distribución de gasolina ha venido erosionando con la creciente participación de cadenas de supermercado como Walmart, COSTCO y Kroger que han penetrado el mercado y continúan avanzando. Entre las medidas que CITGO ha adelantado para reducir esta erosión del mercado, se inició un programa de mejora de imagen a las estaciones de servicio, dando luminosidad a nuestra continua presencia (Gráfico 11).

Gráfico 11. Imagen de las Estaciones de Servicio CITGO



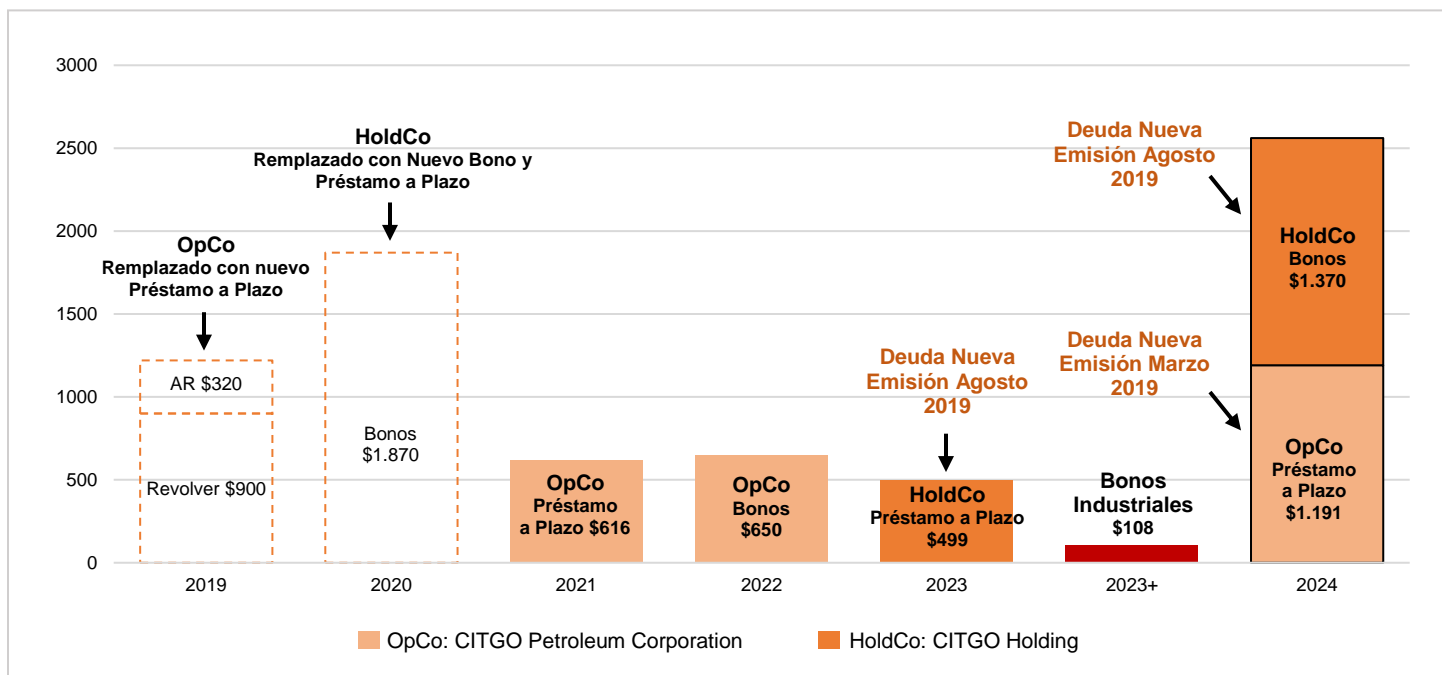
CITGO Holding y Refinanciamientos

Refinanciamientos y cambios de las cláusulas legales financieras (*debt covenants*): CITGO Holding reduce servicio de deuda

2019 fue un año muy activo en términos financieros para CPC y CH. Los últimos cuatro años, desde el 2015, CITGO tuvo acceso restringido al mercado dado que CITGO- bajo la administración del régimen de Maduro- se endeudó en \$2.800 millones de dólares y aceptó cláusulas financieras que comprometieron los dividendos futuros de CITGO.

En el 2019 se refinanció el 70% de la deuda agregada de CPC (OpCo) y CH (HoldCo) (gráfico 12). Primero se reemplazaron dos facilidades de crédito a nivel de CPC con un préstamo a 5 años por \$1.200 millones. Adicionalmente, CH reemplazo los bonos corrientes de 1.870 millones por un nuevo préstamo y bonos.

Gráfico 12. Deuda Consolidada (Total 4,43 mil millones)



Es importante recalcar que cuando las nuevas Juntas Directivas tomaron control a finales de febrero del 2019, CPC y CH se encontraron bajo sanciones impuestas por la Oficina para el Control de Activos Extranjeros (OFAC) por ser propiedad de PDVSA. Adicionalmente a las sanciones, OFAC le había otorgado a CITGO una licencia para operar por seis meses (hasta finales de Julio 2019). Las nuevas Juntas Directivas se encontraron que las facilidades de crédito vencían en el 1er semestre del 2019 y que los bancos tradicionales habían declinado renovarla. También se encontró con algunos contratos de deuda que podían entrar en default técnico a finales de marzo 2019 debido a la incertidumbre de si las entidades de CITGO continuarían operando. En solo un mes, las nuevas Juntas lograron obtener una licencia especial de la OFAC para operar continuamente por 18 meses, renovables cada mes automáticamente y lograron reemplazar las facilidades de crédito mediante la emisión del préstamo de 1.200 millones a cinco años antes mencionado y con ello se redujo sustancialmente los riesgos financieros al extender los vencimientos de la deuda y eliminar el riesgo inmediato de default técnico.



Con el préstamo de \$1.200 millones, CPC obtuvo la liquidez necesaria como capital de trabajo para operar que había estado hasta ese entonces conformada por líneas de crédito con bancos tradicionales. Además, se logró que este préstamo fuera lo suficientemente flexible de manera de poder sustituirlo por líneas de créditos bancarias renovables una vez las condiciones así lo permitan.

El segundo de los refinanciamientos del 2019 fue la deuda de \$1,87 mil millones a nivel de CH. Este exitoso refinanciamiento, que fue sobre suscrito, logró reducir el costo de los intereses de esa deuda en aproximadamente \$140 millones en 5 años, con una reducción en el costo financiero total de la deuda de \$220 millones para el mismo período². Este refinanciamiento se efectuó una vez superado el pago de intereses de alrededor \$70 millones del bono PDVSA 2020 que también representó un desafío para CITGO dado que esos bonos PDVSA 2020, producto de un refinanciamiento no autorizado por la Asamblea Nacional, tienen como colateral de pago las acciones de CH.

Esta deuda de CH por \$1,87 mil millones fue emitida en el 2015 para poder financiar un dividendo histórico de \$2,2 mil millones al régimen de Maduro. De hecho, CH fue creada reconfigurando a PDV América como CH y asignándole, sin ser una empresa operadora, cinco terminales y 10 millones en capacidad de almacenamiento. Para lograr emitir esa deuda de \$2,8 mil millones, se puso como colateral todos los activos CH, es decir el 100% de las acciones en CPC y los activos antes mencionados en terminales y capacidad de almacenamiento de CH. También se aceptaron unas cláusulas muy restrictivas que obliga a CH a reducir esa deuda de manera significativa antes de poder declarar dividendos al accionista de CH, que es PDV Holding.

Sin estos refinanciamientos, a las entidades de CITGO les hubiese sido muy difícil sortear la volatilidad e incertidumbre ligadas al bono PDVSA 2020 y al litigio con Crystallex, por las siguientes razones:

- Además de los riesgos de liquidez que requirió los refinanciamientos, otro de los riesgos más importantes a la estabilidad financiera fueron las cláusulas de limitaciones legales y financieras (*debt covenants*), en todos los contratos de deuda. Estas cláusulas contenían provisiones de repago de toda la deuda de las entidades de CITGO e inclusive de default técnico en el caso de un cambio de control accionario de las entidades de CITGO.
- De haber dejado esos contratos de deudas sin modificar, se hubiese podido producir un episodio de inestabilidad financiera en el tercer trimestre del 2019 con consecuencias muy negativas a las operaciones de CITGO.
- La percepción por parte de los proveedores, acreedores, y clientes, del riesgo potencial que CPC y CH estarían enfrentando al tener que repagar la totalidad de una deuda de \$4,4 mil millones (al 31 de diciembre 2019) de inmediato hubiese podido llevar a todos estos actores a reducir sustancialmente o incluso eliminar toda su exposición en CITGO con anticipación, con las serias consecuencias que esto hubiese implicado, inclusive si estos riesgos no se hubiesen materializado.
- Entre los eventos relacionados al riesgo de pérdida de control accionario en el segundo semestre estaba el litigio de Crystallex, que se encontraba en apelación, y el riesgo de no pago de los \$913 millones de dólares en capital e intereses de los bonos PDVSA 2020. Ambos riesgos eran de tal magnitud que se crearon dudas al final del 2018 de que las entidades de CITGO pudiesen continuar como empresas en marcha. Desde el punto de vista contable, esta calificación significa que no se podía asegurar si las empresas estarían en funcionamiento en los próximos 12 meses. La exitosa culminación de estos refinanciamientos cómo los

² La razón por la cual el ahorro financiero del refinanciamiento de los bonos de CITGO Holding es mayor al simple ahorro resultante de la reducción de los intereses financieros, es que esa deuda se emitió originalmente con un descuento (95% de su valor). El Bono CITGO 2024 se emitió a su nivel *par* lo que implica un ahorro adicional al no tener que reponer capital.



cambios efectuados en los contratos de deuda, en las cláusulas financieras y legales (abajo explicadas) durante el 2019 fueron claves para la estabilidad de las entidades de CITGO y la preservación de sus activos.

- Las entidades de CITGO modificaron los contratos de deuda en referencia al cambio de control accionario para que se añadiera una condición adicional. Específicamente, para ser considerado un cambio de control accionario, debe ocurrir conjuntamente: a) una disminución del 50% en la participación accionaria de PDVSA en las entidades de CITGO, y b) Moody's y/o S&P no confirman la calificación sobre la deuda de CPC y CH en el transcurso de 90 días. Estos cambios se aplicaron al resto de los contratos de deuda y lograron reducir significativamente los cuestionamientos sobre nuestro perfil de riesgo por parte de acreedores, agencias calificadoras de riesgo y suplidores, permitiendo a la compañía navegar este período altamente turbulento sin consecuencias mayores para las operaciones.

Mejora de la calificación de riesgo y percepción del mercado

Ya habíamos reportado que, como consecuencia de los refinanciamientos y los cambios oportunos a los contratos de deuda sobre el tema de cambio de control, las agencias calificadoras de riesgo tomaron una posición más favorable frente a las perspectivas de las entidades de CITGO. En particular, la calificadora de riesgo, Fitch, puso a CPC en revisión negativa de su calificación de crédito el 25 de febrero (*negative credit watch*) por su compleja situación financiera y operacional al momento que las nuevas Juntas Directivas asumían sus funciones. Luego del primer refinanciamiento, a finales de marzo, Fitch eliminó la revisión negativa a CPC y estabiliza su calificación a B. Reaccionando al anuncio del refinanciamiento de CH, el 16 de Julio, *Fitch* anuncia un aumento de la calificación de CH a B+. El 26 de noviembre, *Moody's* publicó un informe presentando positivamente la solidez crediticia de CPC, la fortaleza de las operaciones y su adecuada generación de liquidez comparado con empresas con el mismo nivel de rating B3.

Cláusulas Legales Financieras (Covenants)

Los acuerdos de financiamiento de CPC establecen condiciones legales y financieras (*covenants*) que al final del 2019, todas se han cumplido siendo las más resaltantes:

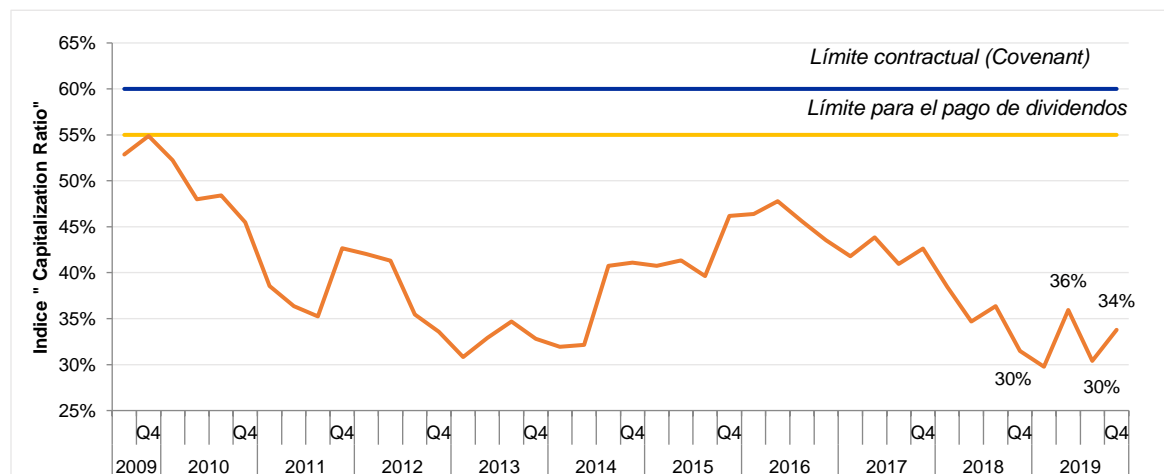
Relación Deuda neta / (Deuda neta + Patrimonio) = Índice "Capitalization Ratio", debe ser menor a 60% al final de cada trimestre. Al cierre de 2019, esta relación es 34% (Grafico 13).

- Con respecto al pago de dividendos, se debe mantener una relación del índice "Capitalization Ratio" no superior a 55% y la liquidez en caja superior a \$500 millones, todo lo anterior debe mantenerse una vez declarado los dividendos.

Las cláusulas legales y financieras de CH son mucho más restrictivas al ser esta una empresa holding y por el dividendo pagado de \$2,2 mil millones de dólares al régimen de Maduro. Esto comprometió los dividendos a futuro de la empresa a su accionista por años. De las cláusulas más relevantes se encuentran:

- Para que CH pueda distribuir dividendos al accionista PDV Holding, el índice de apalancamiento, medido como la relación Deuda dividido por EBITDA debe ser menor que 2:1. Este índice se encuentra muy por encima de ese número y no se vislumbra que se pueda mejorar esta situación en el 2020-21 por lo que la distribución de dividendos a PDV Holding y por ende a PDVSA no pareciera ser posible en el futuro inmediato.
- CH debe mantener un fondo de recursos para el pago de los intereses, de al menos 12 meses su servicio de deuda y antes de declarar dividendos este fondo debe ser de 18 meses su servicio de deuda.

Gráfico 13. Índice “Capitalization Ratio” ^(a) de CITGO



^(a)Relación Deuda neta / (Deuda neta + Patrimonio)

Gobierno Corporativo

Una de las principales responsabilidades de la nueva administración es garantizar que las entidades de CITGO operen bajo los más altos niveles de integridad y adopte las mejores prácticas de la industria en todo lo que hacemos, a tal efecto, las nuevas Juntas Directivas le dieron prioridad al fortalecimiento del gobierno corporativo, lo que fue fundamental para nuestros otros objetivos de lograr la estabilidad operativa y financiera y la protección de los activos de las entidades de CITGO.

El nombramiento de un nuevo CEO (Chief Executive Officer) para CITGO Petroleum Corporation fue un paso crucial en este proceso. Siguiendo las mejores prácticas, se estableció un comité de selección de CEO a nivel de la Junta, establecimos como criterio que la persona a seleccionar tuviese un historial comprobado de trabajar en operaciones complejas relacionadas con la industria de refinación y petróleo en general, y que también posea los más altos estándares éticos y de comprensión de las mejores prácticas de gobierno corporativo y con la asesoría de una reconocida firma en la búsqueda de talentos ejecutivos logramos seleccionar de un grupo de 13 candidatos, con gran experiencia en la industria, a Carlos Jordá como el CEO de CITGO Petroleum Corporation. El señor Jordá es un ingeniero químico con cinco décadas de experiencia en la industria internacional del petróleo y del gas con un profundo conocimiento en planificación corporativa, operaciones de refinación y comercialización de PDVSA, entre otros, ocupando posiciones de liderazgo en Venezuela (PDVSA) y en los Estados Unidos. Fue presidente de la Junta Directiva de CITGO y presidente de PDV América y en los últimos años se desempeñó miembro de la Junta directiva de Delek USA, una empresa de refinación y comercialización con sede en los Estados Unidos y como consultor para grandes empresas e inversores en la industria del petróleo y el gas a nivel mundial.

Las nuevas Juntas resolvieron como una medida altamente relevante, apenas fueron nombradas en 2019, fue la de contratar a un asesor externo para llevar a cabo una revisión completa de la gobernanza corporativa, de los sistemas de control interno de nuestra empresa, así como investigaciones internas. Como resultado de estas revisiones, que aún continúan, las Juntas Directivas reestructuraron varias funciones y decidieron eliminar tanto el rol de Vicepresidente de Servicios Compartidos como la función de Procura para el Accionista de PDVSA (*Shareholder Procurement Services*). Después de realizar una revisión de los sistemas de cumplimiento normativo, las Juntas Directivas actualizaron estos procedimientos y ampliaron la función de cumplimiento regulatorio, de normas y de ética.



Las Juntas Directivas también ordenaron una revisión completa del sistema de cumplimiento normativo y del código de ética de la compañía para garantizar que ambos reflejen las mejores prácticas de la industria. Esta revisión incluye el establecimiento de rigurosos procedimientos adicionales para que los empleados puedan reportar sus inquietudes internamente, conocidos como protección a denunciantes (*whistleblower*). Adicionalmente, CITGO Petroleum Corporation está facilitando capacitación a los empleados sobre la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (FCPA por sus siglas en inglés). Finalmente, la empresa está revisando su código de ética y proporcionando capacitación obligatoria en ética empresarial con base en las mejores prácticas de la industria.

Otra de las medidas tomadas por las Juntas, fue reestructurar el departamento de cumplimiento normativo y asignar esta responsabilidad a el nuevo Director de Ética y Cumplimiento Normativo quien es el Vicepresidente de Asuntos Legales y Gubernamentales, nombrado por la Junta Directiva de CPC en el 2019 luego de un proceso competitivo. Reportando directamente al CEO y al Comité de Auditoría de la Junta Directiva de CPC, el Director de Ética y Cumplimiento Normativo será responsable de liderar el Comité de Cumplimiento de CPC y de evaluar periódicamente que el programa de ética y cumplimiento normativo de la compañía esté a la altura de las mejores prácticas de la industria.

Luego de otro proceso competitivo, la Junta Directiva también selecciono a un Gerente General de Auditoría Interna, escogido fuera del seno de CITGO, que resultó en la designación de la primera mujer en servir como Auditor General de CITGO. Su amplia experiencia garantizará que se sigan las mejores prácticas en esa importante función.

Finalmente, y no menos importante, la Junta Directiva en conjunto con la gerencia comenzó un proceso de elevar nuestros sistemas de reporte financiero y controles internos en línea con los más altos estándares corporativos.

Investigaciones

Justo después de su nombramiento en febrero 2019, la nueva Junta Directiva de CITGO inicio investigaciones internas con el apoyo de un asesor externo para revisar las prácticas de las juntas directivas anteriores y de los ejecutivos. Estas investigaciones aún continúan y se espera que continúen aun después del 2021. A la fecha, se han tomado medidas de remediación, incluyendo programa de cumplimiento normativos, mejoras en los controles y terminación de relaciones con terceros. CITGO y sus filiales han igualmente llevado casos a juicios donde esto se justifique. En uno de estos casos, PDV USA, filial de PDV Holding, sometió en la Corte del Distrito en New York un incumplimiento de un contrato del 2017 e indemnización contra Interamerican Consulting Inc. En otro caso, CITGO inicio acciones por incumplimiento de contrato y fraude, entre otros reclamos, contra un suplidor, Petroleum Logistics Services, y uno de sus ejecutivos, Jose Manuel González Testino, quien se declaró culpable hace casi un año en una corte federal en la cual admitió haber realizado sobornos a empleados de CITGO para asegurar contratos onerosos entre 2014 y 2018.

Adicionalmente, el 14 de mayo del 2019, CITGO recibió una citación de la Corte de Distrito de EEUU para el Distrito Sur de Texas, donde el departamento de Justicia de EEUU (DOJ) informo que ha estado conduciendo investigaciones de corrupción dentro de PDVSA, entidades del gobierno de Venezuela y CITGO. Esta citación y las investigaciones se refieren a acciones ocurridas desde el 1 de enero del 2013, y que puede tener implicaciones bajo FCPA (en inglés Foreign Corrupt Practices Act) y otros estatutos. En relación a esta citación, CITGO ha recibido otras solicitudes de información por parte del DOJ. Adicionalmente, el 16 de diciembre del 2019, CITGO recibió una citación de Corte del Distrito de Puerto Rico solicitando información relativa a PDVIC³ y relacionada a transacciones de reaseguro efectuadas por o a través de PDVIC entre junio 2016 y junio 2017. Las entidades de CITGO colocaban sus seguros

³ PDVIC-empresa cautiva de seguros de PDVSA



a través de PDVIC hasta que las sanciones prohibieran continuar estas colocaciones con PDVIC en enero 2019. Hemos entregado y continuaremos entregando la información que nos sea solicitada por el DOJ.

Tanto la investigación interna como las investigaciones efectuadas por el DOJ siguen en progreso.

Fundación Simón Bolívar

La Fundación Simón Bolívar desde su creación hasta el nombramiento de la nueva Junta Directiva de CITGO en 2019 estaba enfocada al tratamiento de pacientes con enfermedades graves en hospitales principalmente fuera de Venezuela. Sin embargo, en vista de la compleja crisis humanitaria en Venezuela, la Fundación decidió revisar su misión, para apoyar un modelo de financiación que llegue a más personas e instituciones para lograr un impacto sostenible y se aleje de la atención individual cambiando su principio fundamental a *“Un futuro donde el acceso a la atención médica básica sea un derecho humano valorado” no solo para unos cuantos sino para todos.*

Con una misión revisada donde el enfoque es mejorar la salud de las personas vulnerables afectadas por desastres, conflictos y pobreza, con especial atención a los niños y las madres de Venezuela y de ella, se trazaron tres objetivos:

- **Acceso:** Aumentar el acceso a la medicina, la nutrición y la salud: atención a personas y comunidades de bajos ingresos y vulnerables
- **Capacidad:** Mejorar la capacidad de los profesionales médicos y cuidadores para servir y tratar a los pacientes a través de la educación y el apoyo para volver a construir experticia y capacidad que pueda impactar a un mayor número de pacientes.
- **Empoderamiento:** Aumentar la eficacia de las organizaciones y actores comunitarios empoderándolos para atender las necesidades de salud de las personas más vulnerables en sus comunidades, en particular los niños y las madres.

Dentro del marco de la nueva visión, la Fundación estará enfocada en el 2020 en las siguientes áreas:

- **Subvenciones,** para facilitar la creación de capacidad, la transferencia de conocimientos y la salud humanitaria. A través de distintos programas de subvenciones, se proporciona ayuda financiera a ONG 's trabajando en Venezuela en proyectos dentro de nuestra área de acción de personas vulnerables en especial madres y niños, y ayudando a crear sociedad civil, contribuyendo a la capacitación de las organizaciones en cuanto a su gobernanza corporativa. La Fundación está trabajando con diversas iniciativas, incluyendo:
 - Se firmaron los primeros seis acuerdos de Pequeñas Subvenciones, que se lanzó en el 2019, por un monto de \$100,000 y donde seis organizaciones recibieron subvenciones para apoyar proyectos de salud dentro y fuera de Venezuela
 - Se activó un Fondo de Emergencia para atender de manera inmediata las necesidades del COVID 19 en Venezuela, donde hasta la fecha (mayo 2020) se han entregado \$126,000 en equipos de protección personal, saneamiento y conectividad, beneficiando a más de 5,000 familias y 1,500 profesionales de salud, en más de 12 hospitales en las más importantes ciudades del país,
 - Se lanzó una ronda de Pequeñas Subvenciones COVID-19, para continuar apoyando con programas que ayuden a mitigar los efectos de esta pandemia con la expectativa de entregar hasta \$500,000 en ayudas. Este proyecto se realizó en dos etapas. (grafico 14)

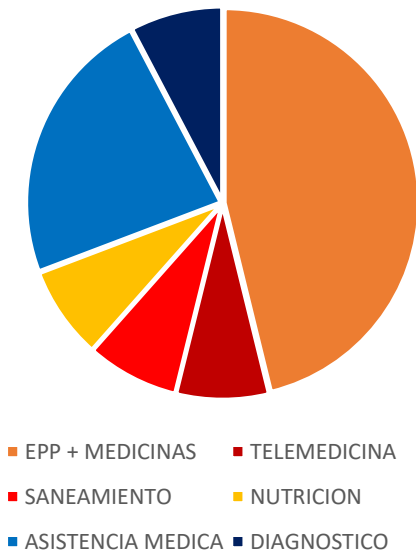
- La primera etapa de aplicación temprana se entregó \$200,000 a 5 proyectos que se traducirán en ayuda inmediata y muy necesaria para más de 100.000 personas, 184 comedores populares y centros comunitarios, y 9 hospitales en 15 estados de Venezuela.
- La segunda etapa de aplicación regular, se otorgaron casi \$300,000 a 15 proyectos.

La Fundación está evaluando otros proyectos de mayor envergadura orientados a la salud humanitaria, y transferencia de conocimientos. En esta área, se han desarrollado una serie de videoconferencias que ayudan a la transferencia de experiencias, incluyendo tópicos sobre medicina de choque frente al COVID-19, el rol de las ONG, salud y seguridad alimentaria y la migración venezolana.

Gráfico 14. Evolución de las Donaciones a ONG por el COVID-19 (a mayo 2020)

FUNDACION SIMON BOLIVAR – PEQUEÑAS SUBVENCIONES COVID-19				
475,343 \$ ADJUDICADO	15,000 COMIDAS SERVIDAS/MES	>9,000 PROFESIONALES DE LA SALUD BENEFICIADOS	>257 COMEDORES O CENTROS COMUNITARIOS ASISTIDOS	16 HOSPITALES FAVORECIDOS

AREAS



AREAS IMPACTADAS



PDV Holding: Reclamos y Litigios

PDV Holding: Resolviendo reclamaciones y litigios

Desde el momento de nuestro nombramiento por la Junta Administradora ad hoc de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) en febrero de 2019, la Junta Directiva de PDV Holding, Inc. (PDVH) se ha enfocado en múltiples prioridades que incluyen: la estabilización de la empresa, mejorar el cumplimiento normativo y la gobernanza corporativa, y resolver los problemas heredados del régimen de Maduro. Los esfuerzos de la Junta Directiva de PDVH han preservado nuestros activos más valiosos, CITGO Holding Inc. y CITGO Petroleum Corporation, en beneficio de su legítimo accionista.

La Junta Directiva de PDV Holding heredó numerosos y complejos desafíos de las juntas nombradas por el régimen de Maduro, incluyendo litigios e inestabilidad operativa, y ha trabajado diligentemente desde su nombramiento para resolverlos.

A continuación, enumeramos las áreas iniciales de enfoque.

1. Esfuerzos legales y de gobernanza

Las expropiaciones durante la administración de Chávez y los bonos PDVSA 2020 emitidos por Maduro han causado desafíos legales relacionados con los activos de PDVH.

Nuestros abogados han estado trabajando diligentemente con los abogados del Gobierno Legítimo de Venezuela, encabezado por Juan Guaidó, así como los abogados de la legítima PDVSA, para defender nuestros activos, de intentos de apropiación.

PDV Holding juntamente con la Junta Administrativa ad hoc de PDVSA –representante legítimo de su accionista– ha comenzado un litigio para declarar inválidos, ilegales, nulos y sin valor ab initio, los bonos PDVSA 2020. Estos bonos se emitieron como un último intento para financiar el asfixiado régimen de Maduro. Así mismo, al momento de ser emitidos, la Asamblea Nacional de Venezuela rechazó categóricamente la garantía otorgada del 50.1% de las acciones que sobre CITGO Holding Inc. posee PDV Holding –sin otorgar la autorización de toda la transacción tal como lo exige la Constitución de Venezuela. Es por ello, que los bonos, incluyendo la garantía comprometida, no son válidos ni ejecutables. Los argumentos sobre las mociones de las partes están programados para ser escuchados en la Corte Federal del Distrito Sur de Nueva York en agosto del 2020.

Finalmente, la propia Junta Directiva de PDVH ha sido objeto de ataques del régimen de Maduro para invalidar su nominación por parte de la legítima Asamblea Nacional de Venezuela y del Presidente Interino, Juan Guaidó, y su posterior nombramiento por la Junta Administrativa ad hoc de PDVSA, de acuerdo a los mecanismos legales establecidos en los documentos constitutivos de las entidades de PDVH. La Corte de Distrito del Estado de Delaware rechazó los intentos del régimen de Maduro, y falló a favor de las Juntas Directivas actuales de PDVH y sus filiales. La apelación a esta decisión, por parte de la supuesta junta nombrada por el régimen de Maduro, se encuentra actualmente ante la Corte Suprema de Delaware.

Operaciones

Desde abril de 2019, PDV Holding, CITGO Aruba Holding y el Gobierno de Aruba en conjunto con la Refinería di Aruba (RdA) sostuvieron extensas negociaciones sobre el futuro de la refinería, su terminal y las operaciones marítimas. En octubre de 2019 las partes firmaron un Memorando de Entendimiento para suspender el contrato y trabajar por una transición de las operaciones de forma ordenada, responsable y mutuamente beneficiosa. Las subsecuentes negociaciones culminaron en una exitosa transferencia de operaciones el 29 de febrero de 2020 a RdA, y la firma del contrato de terminación el 30 de abril de 2020. Lo que resultó en ahorros importantes para nuestras entidades con una exitosa restructuración de las deudas



heredadas del régimen de Maduro equivalente al 70% de la deuda actual, un 90% de reducción de las potenciales obligaciones contraídas a futuro, así como un acuerdo de pago a plazos con el Departamento de Impuestos de Aruba de la deuda remanente, luego de llegar a un acuerdo de reducción de dicha deuda fiscal. Este acuerdo, permitió la eliminación –y por tanto un ahorro de una garantía de hasta \$150 millones por parte de RdA y el gobierno de Aruba.

Además de presentar ahorros sustanciales con la terminación amistosa y razonable del Proyecto, así como eliminar el riesgo financiero material para PDV Holding, se logró evitar riesgos de reputación y geopolíticos.

2. Investigaciones

PDV Holding también está cooperando plenamente con la Junta Directiva de CITGO y el Departamento de Justicia de EEUU (DOJ) en las investigaciones en curso.

Mientras avanzamos hacia nuestro segundo año en la administración, seguimos trabajando para proteger activos, enfocados en resolver los problemas suscitados por el legado de la administración que representaba el régimen de Maduro. Estamos listos para desarrollar soluciones constructivas y estables para maximizar el valor en beneficio de nuestro accionista.

Retos 2020 – COVID 19

Al momento de escribir este informe, los efectos de la pandemia por el COVID-19 ya se habían manifestado a nivel mundial, representando este el más grave desafío para la economía global desde la gran depresión de 1930. La industria petrolera en particular ha experimentado una turbulencia sin precedentes dado el colapso nunca antes de visto de la demanda de petróleo a nivel mundial severamente impactando la industria petrolera de los Estados Unidos incluyendo el sector de refinación.

La caída histórica en la actividad económica de los Estados Unidos de 4.8% en el primer trimestre muy probablemente le siga un colapso aún mayor en el segundo trimestre con estimaciones en la caída del producto interno bruto de 34% de acuerdo con el sondeo de economistas de *Bloomberg*. Se espera que el segundo trimestre sea el pico de la crisis. La tasa de desempleo en los Estados Unidos en marzo estuvo alrededor de 5% y durante el mes de abril subió a casi 15%, un aumento de 20 millones de personas sin empleo y solicitando ayuda al gobierno. A la fecha se estima que el número de personas desempleadas ha aumentado a más de 30 millones de personas y que estaría acercándose a la tasa de desempleo del 25% que ocurrió en 1933 durante la gran depresión económica.

El aislamiento y cuarentena resultantes de esta pandemia llevaron a cierres de industrias, escuelas, comercios, comercio internacional, y han afectado las cadenas de distribución y de comercialización a nivel mundial, afectando la demanda de productos petrolíferos y por ende los *cracks* de fuel, diésel y gasolina.

La Agencia internacional de Energía (EIA) estima una reducción de la demanda petrolera en promedio en el 2020 a nivel mundial de casi 10 millones de b/d en su reporte de abril 2020. Sin embargo, estas estimaciones están basadas en una contracción de la demanda de crudo en el segundo trimestre de más de 20 millones b/d.

A nivel de la oferta de crudo, el desacuerdo entre los países de la OPEP y Rusia a principios de marzo en términos de recortes de producción para disminuir la sobreoferta, llevó a un colapso de los precios de crudo, con el WTI llegando a niveles históricamente bajos. Luego de presiones geopolíticas y realidades de un mercado con los contratos de WTI a futuro llegando a registrar números negativos, un acuerdo de reducción en la producción de crudo se materializó en abril entre países productores de crudo (OPEP, Rusia, Canadá, USA entre otros) de 9,7 MMBPD. Aunque muy necesario, no se estima sea suficiente en el corto plazo para absorber la caída de la demanda llevando a un inevitable incremento de los inventarios. Todos estos movimientos de precios han creado una presión severa en las márgenes de refinación con reducciones sustanciales en la demanda de nuestros productos. Jet fuel ha llegado a experimentar el peor de los momentos con una caída de casi 70% en la demanda, en gasolina se ha visto caídas del orden de 40-45%, y el diésel también ha sido afectado, pero en menor medida.

El impacto en las empresas de refinación ha sido notable:

- El mercado de capitales ha presionado a nuestros competidores, refinerías en los Estados Unidos, que cotizan en la bolsa reduciendo el valor de las acciones entre un 30 a 60% con respecto a los niveles registrados en diciembre 2019.
- La mayoría de nuestros competidores han sufrido un cambio a la baja en sus calificaciones de riesgo y/o la perspectiva de sus deudas. *Fitch*, en el mes de abril, revisó la perspectiva de la deuda de CPC y CH de Estable a Negativo, aunque mantuvo la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de ambas empresas.
- Las refinerías de los Estados Unidos han reducido su capacidad de procesamiento con reducciones de 25% promedio en la capacidad de refinación.
- Las empresas de refinación han empezado a reportar pérdidas millonarias e históricas y están en modo de supervivencia esperando la recuperación económica.
- La mayoría de nuestros competidores han efectuado reducción de gastos, costos y de inversiones y han comenzado a emitir deuda para tener liquidez y poder aguantar esta crisis.

Aunque se espera una recuperación de la actividad económica en el segundo semestre, existe una alta incertidumbre sobre la intensidad y rapidez con que esta pueda manifestarse. Los analistas han indicado que se espera que este año podría ser el peor en términos financieros para la industria energética de los Estados Unidos, incluyendo al sector de refinación. CITGO está tomando todas las medidas necesarias tanto de seguridad para sus empleados como de reducción de costo y aumento de liquidez para poder navegar esta tormenta.

Descargo de Responsabilidad: Este documento contiene "proyecciones" respecto a aspectos financieros y operacionales del negocio de las entidades de CITGO. Estas proyecciones no son garantía de futuros resultados y están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían afectar los resultados actuales, desarrollos y decisiones del negocio y diferir de manera significativa de aquellas proyecciones aquí consideradas. Este documento también contiene estimados y proyecciones de información del mercado y de la industria que fueron obtenidos de estimados internos de la empresa o de fuentes de terceros, las cuales creemos son fuentes confiables. Sin embargo, la información del mercado y de la industria puede cambiar y no siempre se puede verificar con completa certeza debido a limitaciones en disponibilidad y confiabilidad de la información u otras limitaciones inherentes a la información estadística, interpretaciones, presentaciones del mercado o estimaciones y proyecciones de la gerencia. Este documento también contiene indicadores operacionales e información financiera no auditada y que no está presentada de acuerdo a las normas contables generalmente aceptadas (Non GAAP) y que está basada en estimados gerenciales que podrían ser de difícil verificación.

Glosario de Términos

- CITGO Petroleum Corporation es la operadora y en este documento se podría referir alternativamente como CITGO, CPC, CITGO Petroleum Corp. CITGO Petroleum ó OPCO.
- CITGO Holding es la empresa holding que incluye entre otras empresas a CITGO Petroleum Corporation y en este documento se podría referir alternativamente como CITGO H, o como CH, o como HOLDCO.
- Entidades de CITGO, para este documento son CITGO Petroleum Corporation y CITGO Holding.
- Los números enteros que expresan miles y millones se separan con punto (.)
- Los decimales se separan con coma (,)
- El símbolo \$ indica la moneda dólares de los Estados Unidos de América
 - Ej. \$1.200,50 son mil doscientos dólares de los Estados Unidos de América con 50 centavos
 - \$1.200.000.000 son mil doscientos millones de dólares de los Estados Unidos de América
- Las abreviaciones y expresiones
 - **\$MM** – millones de dólares de los Estados Unidos de América
 - **MBPD** – mil barriles por día
 - **BPD o bpd** – barriles por día
 - **EBITDA**- las siglas en inglés para Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization- Ganancias antes de calcular Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización.
 - **EBIT**- las siglas en inglés para Earnings Before Interest and Taxes- Ganancias antes de calcular Intereses e Impuestos.
 - **\$/bbl** - dólares por barril
 - **Gravedad API** – es una medida en grados de la gravedad específica del crudo
 - **WTI** – West Texas Intermediate – marcador para crudo liviano de API 39.6 ° y dulce (bajo azufre) referencia Cushing en Oklahoma USA.
 - **Brent**- marcador para crudo liviano de API 38° y dulce (bajo azufre) referencia Mar del Norte, Europa.
 - **Cracks** – crack spread- término utilizado para indicar la diferencia entre el precio del crudo y el del producto refinado obtenido.
 - **Diferenciales** - término utilizado para indicar la diferencia entre los precios de dos tipos de crudo.
 - **PADD**: las siglas en inglés de Petroleum Administration for Defense District, identifica las cinco regiones de refinación en los Estados Unidos de América.
 - **USGC**: las siglas en inglés de United States Gulf Coast –Costa del Golfo de los Estados Unidos
 - **ULSD**: las siglas en inglés de Ultra Low Sulphur Diesel- Diesel con muy bajo contenido de Azufre
 - **VLSFO**: las siglas en inglés de Very Low Sulphur Fuel Oil- Fuel Oil con muy bajo contenido de Azufre