

THE WALL STREET JOURNAL.

DOW JONES | News Corp

Superan utilidades de Aramco a Apple y Exxon... ¡combinadas!

RORY JONES Y SUMMER SAID

DUBAI.- Arabia Saudita reveló ayer por primera vez detalles a inversionistas que muestran que su paraestatal petrolera es la compañía más rentable del mundo, demostrando que el reino hermético está dispuesto a someterse a un escrutinio sin precedentes para poder acceder a dinero internacional.

Con 111 mil millones de dólares en ingresos netos en el 2018, Saudi Aramco, como se conoce a la firma, tuvo mayores rendimientos el año pasado que Apple Inc. y Exxon Mobil Corp. juntas. Antes de impuestos y otros gastos, la firma señaló que percibió 212 mil millones de dólares, una cifra similar a los presupuestos militares combinados de los 28 Estados miembro de la Unión Europea.

La información financiera fue divulgada en la propuesta de una venta planeada de bonos de por lo menos 10 mil millones de dólares para ayudar a financiar la adquisición de una participación de 69.1 mil millones de dólares en la paraestatal petroquímica saudita.

El documento de 470 páginas brindó el primer vistazo de cerca a las finanzas de Aramco desde que la firma alguna vez operada por estadounidenses fue nacionalizada hace más de tres décadas y sus ganancias se convirtieron en secreto de Estado.

Al revelar la utilidad de Aramco y demás información financiera detallada, algunos funcionarios sauditas esperan apaciguar cualquier duda sobre su determinación para llevar a Aramco a la bolsa de valores para el 2021, en lo que probablemente será la oferta pública inicial más importante jamás realizada.

El Príncipe heredero saudita Mohammed bin Salman, el gobernante del reino, quiere usar la OPI para recaudar decenas de miles de millones de dólares para desarrollar nuevas ciudades futuristas, diversificar la economía del reino dependiente en el crudo y financiar un sinfín de industrias no petroleras,



La petrolera saudí busca colocar su primer bono en los mercados internacionales por un monto de por lo menos 10 mil millones de dólares.

como tecnología, entretenimiento y minería.

El monarca de 33 años abordó la posibilidad de la OPI por primera vez a principios del 2016, pero inquietudes respecto a divulgar las finanzas de Aramco contribuyeron a retrasarla durante años, al grado que muchos banqueros y funcionarios sauditas que trabajaban en el plan creyeron que nunca se llevaría a cabo.

“Es una cuestión importante y esto probablemente es un peldaño para una OPI”, afirmó Theodore Holland, administrador titular de cartera en Fisch Asset Management AG.

Las cifras financieras -auditadas por PricewaterhouseCoopers Public Accountants- pintaron un retrato de una compañía con un poderío financiero incomparable.

Los ingresos netos del 2018 de la petrolera se dispararon de 284 mil millones de riyales, o unos 75.9 mil millones de dólares, en el 2017. En comparación, la más reciente utilidad anual equivalente de Apple fue de unos 60 mil millones de dólares; la de Amazon.com Inc. fue de 10 mil millones de dólares y la de Exxon Mobil Corp. alcanzó 21 mil millones de dólares.

Las enormes cifras de ganancias de Aramco llegan a pesar de impuestos de alrededor del 50% pagados al Gobierno, que depende fuertemente de las aportaciones de la firma.

Aramco también paga regalías al Gobierno saudita del 20% de los ingresos sobre un precio de hasta 70 dólares por barril

de crudo, y la tasa aumenta de manera proporcional a precios por arriba de ese nivel. Fitch Ratings estima que del 2015 al 2017, Aramco representó alrededor del 70% de los ingresos de Arabia Saudita.

Sin embargo, los tres años de datos financieros incluidos en la propuesta ilustran la manera tan estrecha en que la utilidad de Aramco está ligada a los precios del petróleo.

En el 2016, Aramco reportó ganancias netas considerablemente más bajas de 13.2 mil millones de dólares, reveló la propuesta, cuando los precios del crudo bajaron a un mínimo mensual promedio de 31.90 dólares por barril en enero de ese año.

Su utilidad del 2018 se multiplicó casi nueve veces en un año, cuando los precios petroleros subieron a más de 80 dólares por barril.

Abrir los registros contables de Aramco no significa necesariamente que la compañía seguirá adelante con una OPI.

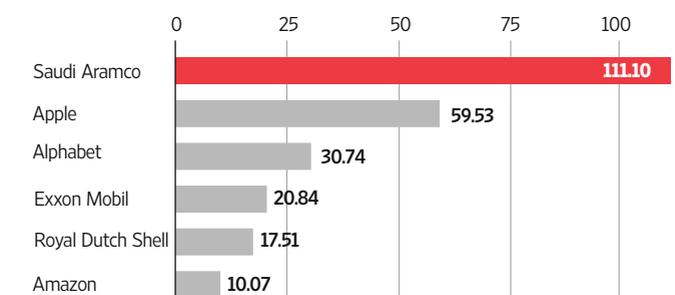
El Príncipe Mohammed anunció anteriormente que cotizaría 5% de Aramco en el 2018 a una valuación de unos 2 millones de millones de dólares, aunque ese proceso fue retrasado a raíz de inquietudes porque el valor de la compañía no estaba cerca de la estimación del monarca.

Las cifras dadas a conocer ayer arrojan una valuación potencial más baja para Aramco, de hasta 1.5 millones de millones de dólares, suponiendo precios de unos 70 dólares por barril de crudo, de acuerdo con Bernstein Research y funcionarios saudis-

Revela poderío financiero

Las utilidades netas logradas por Saudi Aramco el año pasado ensombrecieron a las ganancias logradas por algunas de las mayores empresas de EU.

Utilidad neta
(Miles de millones de dólares)



Fuente: Reportes de las empresas, Moody's

THE WALL STREET JOURNAL.

tas familiarizados con cálculos internos.

El crudo Brent se situaba ayer en más de 68 dólares por barril.

No obstante, las divulgaciones para obtener un cuantioso bono extranjero marcaron una fiesta de presentación ante el mundo para Aramco.

La compañía ha escogido a bancos como JPMorgan Chase & Co. y Morgan Stanley para administrar su primera oferta de deuda y organizar una gira desde ayer por al menos ocho ciudades en Estados Unidos, Europa y Asia.

Los fondos recaudados serían utilizados como un enganche en su compra de 69.1 mil millones de dólares por el 70% de Saudi Basic Industries Corp., o Sabic, con el resto de la adquisición liquidada a plazos hasta el 2021, reportó The Wall Street Journal.

Aramco está comprando la participación en Sabic al fondo de riqueza soberana de Arabia Saudita, Public Investment Fund, que se anticipa que utilice el monto recaudado para impulsar la agenda del Príncipe Mohammed.

El fondo ya ha invertido o comprometido casi 100 mil millones de dólares a asociaciones como el Vision Fund de SoftBank Group Corp. y acciones en firmas tecnológicas como Uber Technologies Inc.

Previo a la venta de bonos de

Aramco, las agencias calificadoras dieron a conocer por primera vez ratings para la firma petrolera. Fitch calificó a Aramco con A+, el quinto nivel de grado de inversión más alto y el mismo que los bonos soberanos de Arabia Saudita.

Moody's también calificó a Aramco con A1, un nivel similar al otorgado por Fitch, y señaló que el vínculo de la compañía petrolera con el Gobierno significaba que no podía ser evaluada más alto.

En comparación, Exxon recibe una categoría de AAA de Moody's, su nivel más alto. Moody's explicó que la calificación de los bonos de Saudi Aramco era más baja que la de Exxon y otros porque “está limitada por el rating del Gobierno saudita dados los amplios nexos crediticios entre ambos”.

Saudi Aramco es el productor petrolero más grande del mundo por volumen, indicó Fitch.

La producción total de hidrocarburos de la firma en el 2018 promedió un equivalente de 13.6 millones de barriles diarios, incluyendo producción de gas natural, por arriba de productores globales y regionales como Abu Dhabi National Oil Company, Royal Dutch Shell PLC, Total SA y BP PLC, informó la agencia calificadora.

Edición del artículo original